Informe anual y estados financieros auditados

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

(Un vehículo irlandés de gestión colectiva de activos (ICAV, por las siglas en inglés de *Irish Collective Asset-Management Vehicle*) constituido como un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre Subfondos)

(CBI Reg No C171821)

31 de diciembre de 2025



J.P.Morgan
Asset Management

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

Informe anual y estados financieros auditados

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

Índice Página

Consejeros e información general 1
Informe del Consejo de administración 2
Informe del gestor de inversiones 6
Informe del depositario dirigido a los accionistas 13
Informe del auditor independiente 14

Estados financieros

Estado de la situación financiera 20
Estado de ingresos globales 50
Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio 80
Estado de flujos de efectivo 110

Notas a los estados financieros auditados 140

Cartera de inversiones

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 273
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 276
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF 286
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF 288
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF 293
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF 294
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF 298
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF 307
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF 310
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF 312
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF 314
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF 316
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 321
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF 324
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF 326
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF 330
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF 334
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF 338
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF 342
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF 346
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF 352
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 357
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 359
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 362
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF 364
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF 367
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 385
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 389
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF 392
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF 397
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF 400
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF 416
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF 423
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 433
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 441
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF 447
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 454
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 456
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF 458
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF 461
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF 463
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF 465
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF 467
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF 471
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF 473
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 475
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 479
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF 482
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF 484
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF 491
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF 498
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF 504

Apéndices no auditados

1. Estado de cambios significativos en la cartera

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 509
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 510

Índice (continuación) Página

Apéndices no auditados (continuación)
1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF 511
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF 512
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF 514
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF 515
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF 516
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF 517
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF 518
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF 519
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF 520
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF 522
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF 523
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF 524
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 525
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF 526
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF 527
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF 529
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF 530
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF 531
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF 532
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF 533
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF 534
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 535
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 536
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 537
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF 538
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF 539
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 540
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 541
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF 542
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF 543
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF 544
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF 545
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF 546
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 547
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 548
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF 549
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 550
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 551
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF 552
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF 553
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF 554
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF 555
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF 556
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF 557
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF 558
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF 559
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF 560
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF 561
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF 562
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF 563
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF 564
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF 565
2. Ratio de gastos totales 566
3. Operaciones de financiación de valores 571
4. Exposición global 577
5. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM 579
6. Otros acontecimientos 580
7. Divulgación sobre finanzas sostenibles 586

Para obtener información adicional, consulte www.jpmorganassetmanagement.ie.
Antes de suscribir Acciones, se pedirá a todos y cada uno de los inversores que acusen recibo de los documentos informativos clave para el inversor («KIID», por las siglas en inglés de *key investor information documents*) que correspondan. En el sitio web se pueden descargar tanto los KIID como los últimos informes semestrales y anuales del ICAV.

Consejeros

Lorcan Murphy
(Consejero independiente sin cargo ejecutivo, Presidente y residente en Irlanda)
Bronwyn Wright
(Consejera independiente sin cargo ejecutivo y residente en Irlanda)
Samantha McConnell
(Consejera independiente sin cargo ejecutivo y residente en Irlanda)
Travis Spence
(Consejero vinculado sin cargo ejecutivo)
Stephen Pond
(Consejero vinculado sin cargo ejecutivo. Dimitió el 18 de febrero de 2026)
Adam Henley
(Consejero vinculado sin cargo ejecutivo. Nombrado el 18 de febrero de 2026)

Gestores de inversiones

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

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

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

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

Administrador y Registrador

Brown Brothers Harriman
Fund Administration Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin 2
Irlanda

Auditores independientes

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Sociedad gestora

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

Depositario

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited
30 Herbert Street
Dublin 2
Irlanda

Asesores jurídicos

Matheson LPP
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlanda

Secretario

J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited
200 Capital Dock
79 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 RK57
Irlanda

Domicilio social

200 Capital Dock
79 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 RK57
Irlanda

El Consejo de administración (el «Consejo») se complace de presentar el Informe anual y los Estados financieros auditados de JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV (el «ICAV») correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Consejo de administración

Lorcan Murphy - Consejero independiente sin cargo ejecutivo, Presidente y residente en Irlanda. Miembro del Consejo desde julio de 2017.

Samantha McConnell - Consejera independiente sin cargo ejecutivo y residente en Irlanda. Miembro del Consejo desde abril de 2020.

Adam Henley - Consejero vinculado sin cargo ejecutivo. Miembro del Consejo desde febrero de 2026.

Travis Spence - Consejero vinculado sin cargo ejecutivo. Miembro del Consejo desde septiembre de 2024.

Bronwyn Wright - Consejera independiente sin cargo ejecutivo y residente en Irlanda. Miembro del Consejo desde julio de 2017.

Estructura de la entidad

El ICAV es una sociedad de inversión de capital variable organizada como un «vehículo irlandés de gestión colectiva de activos» (*Irish collective asset-management vehicle*) con arreglo a la legislación irlandesa. El Consejo ha nombrado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. («JPMAME») como Sociedad gestora del ICAV. El ICAV tiene una organización de tipo «paraguas» con varios Subfondos, cada uno de los cuales tiene su propio objetivo de inversión, sus propias políticas y sus propias restricciones.

El ICAV recibió la autorización del Banco Central de Irlanda (el «Banco Central» o el «BCI») el 18 de julio de 2017.

El ICAV tiene como objetivo la inversión colectiva en valores mobiliarios y/u otros activos financieros líquidos de capital recabado entre el público en general y funciona según el principio de la distribución de riesgos de acuerdo con el Reglamento (de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de las Comunidades Europeas de 2011 (en su versión modificada) (el «Reglamento OICVM»).

El ICAV reúne los requisitos para ser considerado un Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM») en virtud de la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y está sujeto tanto a la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015 (la «Ley del ICAV») como al Reglamento OICVM. En consecuencia, el ICAV puede ser ofertado para la venta en Estados miembros de la Unión Europea, siempre que se tramite la correspondiente notificación en cualquier país que no sea Irlanda. Además, pueden cursarse solicitudes de registro del ICAV y sus Subfondos en otros países.

Con fecha del 31 de diciembre de 2025, el ICAV comprende 58 Subfondos; de ellos, 52 están activos, 2 fueron liquidados durante el ejercicio y 4 no habían sido lanzados al cierre del ejercicio. Todos los Subfondos y Clases de acciones están registrados para su oferta y distribución en Irlanda, y varios de los Subfondos y Clases de acciones han sido registrados para ser distribuidos en las siguientes jurisdicciones: Austria, Bélgica, Croacia, Chile, Chipre, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hungría, Islandia, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Perú, Polonia, Portugal, Singapur, Eslovaquia, España, Suecia, Suiza y el Reino Unido.

Determinadas clases de acciones de los 52 Subfondos han sido admitidas a cotización en uno o varios de los siguientes mercados de valores: Euronext Dublín, Bolsa de Valores de Lima (BVL), Bolsa de Valores de Londres, Borsa Italiana, Deutsche Borse, Six Swiss Exchange, Bolsa de Valores Mexicana (BMV) y Cboe Europe.

Función y responsabilidad del Consejo de administración

Los Consejeros se responsabilizan de elaborar el informe de los administradores y los estados financieros con arreglo a la legislación aplicable y la Ley del ICAV, el Reglamento OICVM y las Normas internacionales de información financiera (las «NIIF») adoptadas por la Unión Europea.

Los Consejeros se responsabilizan de garantizar que el ICAV lleva los registros contables que se indican en los Artículos 109-113 de la Ley del ICAV. Para ello, JPMAME ha nombrado a Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited como administrador del ICAV (el «Administrador»). Los registros contables se mantienen en las oficinas del Administrador sitas en 30 Herbert Street, Dublín 2, Irlanda.

En virtud de la Ley del ICAV, los Consejeros deben elaborar estados financieros en relación con cada ejercicio económico. Al amparo de la Ley del ICAV, los Consejeros han optado por elaborar los estados financieros de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Los Consejeros tan solo pueden aprobar los estados financieros si están convencidos de que arrojan una imagen fidedigna y verdadera del activo, el pasivo y la situación financiera de los Subfondos en la fecha de cierre del ejercicio económico, así como de las ganancias o pérdidas de los Subfondos durante el ejercicio económico, y de que se ajustan en todos los demás aspectos a la Ley del ICAV.

En la elaboración de dichos estados financieros, los Consejeros deben:

- seleccionar unas políticas contables adecuadas y aplicarlas de forma coherente;
- formular juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes;
- declarar si han sido elaborados con arreglo a la normativa contable aplicable, identificar dicha normativa, e indicar el efecto de cualquier desviación sustancial respeto de la misma y la correspondiente motivación; y
- elaborar los estados financieros asumiendo la continuidad del negocio, a menos que no proceda presumir que el ICAV vaya a seguir operando.

Los estados financieros se publican en el sitio web de la Sociedad gestora. Los Consejeros, conjuntamente con la Sociedad gestora, se responsabilizan del mantenimiento y la integridad de la información financiera incluida en ese sitio web. La legislación irlandesa que rige la presentación y divulgación de los estados financieros puede diferir de la vigente en otras jurisdicciones.

Los Consejeros se responsabilizan de garantizar el mantenimiento de registros contables adecuados en los que se comuniquen, en cada momento determinado y con un nivel de precisión razonable, el activo, el pasivo, la situación financiera y las pérdidas o ganancias de los Subfondos, y que les permitan garantizar que los estados financieros se ajustan plenamente tanto a la Ley del ICAV como al Reglamento OICVM. También se responsabilizan, a título general, de adoptar cualesquiera medidas que puedan tener a su alcance, dentro de lo razonable, para proteger los activos del ICAV. En este sentido, han encomendado el activo del ICAV a Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (el «Depositario») para su custodia. Por otra parte, los Consejeros se responsabilizan, a título general, de adoptar cualesquiera medidas que puedan tener a su alcance, dentro de lo razonable, para evitar y detectar actividades fraudulentas y otras irregularidades, y de elaborar un Informe de los administradores que se ajuste plenamente a los requisitos estipulados en la Ley del ICAV.

Gobierno del Consejo

En el contrato de gestión suscrito entre el ICAV y JPMAME se regulan todos los asuntos que el Consejo ha delegado en la Sociedad gestora. Entre ellos, se incluyen la gestión de los activos del ICAV y la prestación de servicios de administración, registro, agencia de domiciliación y comercialización. Todas las demás cuestiones están sujetas a la aprobación del Consejo y se hacen constar, en tanto que asuntos reservados, en un anexo suscrito entre el Consejo y la Sociedad gestora. Entre los asuntos reservados al Consejo se incluyen la definición del objetivo de inversión y de las políticas, restricciones y facultades de

inversión de cada uno de los Subfondos, así como la modificación de sus respectivos Folletos y Suplementos, el análisis y la aprobación de los datos clave en materia financiera y de inversión, incluidas las cuentas anuales, así como el nombramiento de la Sociedad gestora, el Auditor y el Depositario, y la revisión de sus respectivos servicios.

Con antelación respecto de cada junta del Consejo, los Consejeros reciben información pormenorizada y actualizada para poder prepararse en relación con todos los puntos que vayan a abordarse en la junta. Cuando se trata de una junta trimestral, el Consejo solicita y recibe informes de la Sociedad gestora, de los gestores de inversión y del área de gestión de riesgos, así como, según proceda, propuestas de modificación de los Subfondos existentes o de lanzamiento de otros nuevos. Se invita a asistir a las juntas del Consejo a los principales representantes de cada una de estas áreas funcionales para que los Consejeros puedan hacerles preguntas sobre los informes que se les hayan presentado.

Los Consejeros toman sus decisiones en el mejor interés del ICAV y del accionariado en su conjunto, y se abstienen de participar en cualquier deliberación o decisión que pueda generar un conflicto de intereses entre sus propios intereses personales, por una parte, y los del ICAV y sus accionistas, por otra. El tema de los conflictos de intereses se aborda por escrito en el Folleto, y la política de la Sociedad gestora en materia de conflictos de intereses puede consultarse en el sitio web:
https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/emea/lu/en/communications/lux-communication/conflicts-of-interest-ce-en.pdf

Si lo considera necesario, el Consejo puede recurrir a asesores profesionales independientes con gastos a cargo del ICAV.

Composición del Consejo

El Consejo está presidido por el Sr. Murphy y actualmente se compone de tres Consejeros independientes sin cargo ejecutivo y dos Consejeros vinculados sin cargo ejecutivo. El Consejo define la expresión «Consejero vinculado sin cargo ejecutivo» como una persona que ha sido contratada por JPMorgan Chase & Co. o cualquiera de sus filiales pero que no está implicada directamente en la actividad comercial principal del ICAV, que en este caso es la gestión de inversiones, y la expresión «Consejero independiente sin cargo ejecutivo» como una persona que no mantiene ninguna relación comercial, familiar ni de otro tipo con el ICAV ni con JPMorgan Chase & Co. o cualquiera de sus filiales.

A la hora de nombrar a un Consejero, el Consejo tiene en cuenta la composición del Consejo y la relativa variedad existente en su seno, entendiéndose que, en su conjunto, debe poseer un abanico de conocimientos de inversión, competencias financieras y otras experiencias pertinentes para la actividad del ICAV.

Aunque el Consejo no pone límites al número de años durante los que un Consejero puede ocupar su cargo, sí tiene en cuenta, a la hora de nombrar a Consejeros, tanto la naturaleza del sector de los fondos en general y de la actividad comercial del ICAV como las necesidades y requisitos inherentes a esos dos niveles. Las disposiciones aplicables a la designación de cada uno de los Consejeros se hacen constar en una carta de nombramiento.

Por medio del Acuerdo con fecha del 18 de febrero de 2026 formalizado en virtud de instrumento escrito, el Consejo acordó nombrar al Sr. Adam Henley como Consejero vinculado sin cargo ejecutivo. Su nombramiento entró en vigor, tras obtener la autorización reglamentaria del Banco Central, el 11 de marzo de 2026.

El Sr. Stephen Pond dimitió de su cargo en el Consejo con efectos a partir del día 18 de febrero de 2026.

Formación introductoria y continua

Todos los Consejeros entrantes reciben una formación introductoria que incorpora información pertinente sobre el ICAV y sobre los deberes y responsabilidades asociados al cargo de Consejero. Además, el Consejo procura activamente mantenerse al tanto de las novedades pertinentes para el ICAV y se ha encargado de que se exista un programa de formación continua que se imparte a nivel formal.

Evaluación del Consejo

El Consejo lleva a cabo un análisis anual de su actuación, que queda documentado de manera formal cada año.

Remuneración del Consejo

El Consejo considera que la remuneración de sus miembros debe ser un reflejo de las responsabilidades y la experiencia del Consejo en su conjunto, y ser justa y acorde a la envergadura y complejidad del ICAV, así como a sus objetivos de inversión. La remuneración se revisa con una periodicidad anual. El Presidente cobra 59.000 EUR y los demás Consejeros 52.500 EUR al año. Los Consejeros vinculados sin cargo ejecutivo han accedido a renunciar a su remuneración. La remuneración que el ICAV paga a los Consejeros no incluye ningún componente variable que dependa de los resultados obtenidos.

Juntas y comisiones del Consejo

Aunque el Consejo se reúne con una periodicidad trimestral, en caso de ser necesario se organizarán juntas adicionales. A la vista del alcance y la naturaleza de la actividad del ICAV, el Consejo no considera necesario disponer de una Comisión de auditoría ni de una Comisión de remuneración formales, como tampoco de ninguna otra comisión de carácter permanente. No obstante, esta decisión podrá ser revisada en el futuro. Por tanto, actualmente todas las cuestiones relacionadas con el Consejo son aprobadas por este; no obstante, en caso de surgir alguna cuestión de carácter específico que requiera de un examen adicional, existe la posibilidad de constituir una Subcomisión del Consejo a tal efecto. Un ejemplo de este tipo de situaciones sería que el Consejo solicite que el Folleto sea modificado y no proceda esperar hasta la siguiente junta trimestral del Consejo para aprobar las modificaciones. Normalmente, las juntas de dichas Subcomisiones deberán estar integradas por dos Consejeros como mínimo.

Durante el ejercicio se celebraron seis juntas del Consejo. Cuatro de ellas fueron juntas trimestrales del Consejo cuyo orden del día incluía, entre otros puntos, algunas de las cuestiones que se destacan bajo la sección titulada «Función y responsabilidad del Consejo de administración». El resto fueron juntas del Consejo destinadas a abordar cuestiones específicas.

Mecanismos de control interno

La Sociedad gestora o las personas en las que esta pueda delegar sus atribuciones se ocupan de la gestión de inversiones y de todos los servicios administrativos, y el Depositario se ocupa de la custodia de los activos. En consecuencia, el sistema de control interno implantado por el Consejo consiste fundamentalmente en la supervisión de los servicios prestados por la Sociedad gestora y el Depositario. Esa actividad de supervisión cubre los mecanismos de control establecidos por estos en los ámbitos operativo y de conformidad para cumplir las obligaciones del ICAV ante los accionistas, según se prevén en el Folleto, el Instrumento de constitución, y toda la normativa que corresponda. La Sociedad gestora rinde cuentas formalmente ante el Consejo, con una periodicidad trimestral, de las diversas actividades bajo su responsabilidad, y además debe informar al Consejo a la mayor brevedad posible de cualquier asunto administrativo o contable de carácter sustancial que pueda surgir.

Gobierno corporativo y Código deontológico de la Irish Funds Industry Association

El Consejo se responsabiliza de garantizar un elevado nivel de gobierno corporativo y considera que el ICAV se ha ajustado a las buenas prácticas vigentes en el sector irlandés de los fondos y al Reglamento de cotización de Euronext Dublín, la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la Bolsa de Valores de Londres, la Borsa Italiana, la Deutsche Borse, la Six Swiss Exchange, la Bolsa de Valores Mexicana (BMV) y Cboe Europe, según proceda.

Más concretamente, el Consejo ha adoptado el Código de gobierno corporativo para entidades de inversión colectiva y sociedades gestoras de la Irish Funds Industry Association (el «Código»), en el que se estipulan disposiciones de buena gobernanza en los siguientes ámbitos:

1. Composición del Consejo
2. Presidencia
3. Consejeros independientes
4. Función del Consejo
5. Nombramientos
6. Juntas
7. Facultades reservadas
8. Conformidad
9. Delegación de atribuciones
10. Gestión de riesgos, auditoría, control y conformidad

El Consejo considera que, en lo sustancial, el ICAV se ha ajustado a los principios del Código durante todo el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025. El Consejo realizará una revisión anual de la plena conformidad del ICAV con el Código.

El Código puede consultarse en el sitio web de Irish Funds, en
https://files.irishfunds.ie/1432820468-corporate-governance-code-for-collective-investment-schemes-and-management-companies.pdf

Política en materia de votación por poderes

El Consejo otorga poderes de representación a efectos de votación a la Sociedad gestora. La Sociedad gestora gestiona los derechos de voto asociados a las acciones que se le han encomendado de manera prudente y diligente, basándose exclusivamente en la determinación razonable de cuál es el mejor interés de los clientes desde una perspectiva financiera. En la medida en que ello sea viable, la Sociedad gestora votará en todas las juntas que convoquen las empresas en las que haya invertido el ICAV.

En el domicilio social del ICAV puede obtenerse, previa solicitud, una copia de la Política en materia de votación por poderes de J.P. Morgan Asset Management Global, que también puede consultarse en el sitio web:
https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf

Seguro de indemnización de Consejeros y Directivos

En el Instrumento de constitución del ICAV se mantiene a los Consejeros indemnes de todos los gastos que puedan contraer, dentro de lo razonable, en relación con cualquier demanda que pueda interponerse contra ellos como consecuencia del desempeño de sus deberes o responsabilidades, siempre que no hayan actuado de manera fraudulenta o deshonesta. Con vistas a proteger a los accionistas de cualquier demanda de estas características, el Consejo ha contratado un Seguro de indemnización de Consejeros y Directivos por el que se indemniza a los Consejeros ante determinadas responsabilidades que puedan dimanar en el desempeño de sus deberes y responsabilidades, pero que no ofrece cobertura en caso de acciones negligentes, fraudulentas o deshonestas por su parte.

Análisis de los resultados y de la actividad del ICAV

Al cierre del ejercicio, el activo neto del ICAV ascendía a 50.200 millones de USD.

En el Informe del Gestor de inversión se incluye un análisis de los resultados y actividades del ICAV durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Objetivos y políticas en materia de gestión de riesgos

Los principales riesgos a que se enfrenta el ICAV son los riesgos de inversión asociados a la cartera de inversiones de cada uno de los Subfondos y los riesgos operativos asociados a su gestión y administración.

En la Nota 10 se presentan, a grandes rasgos, los principales riesgos a que están expuestos los Subfondos y las políticas y procedimientos de gestión de los riesgos financieros.

Intereses de los Consejeros en acciones del ICAV

Ni los Consejeros ni el Secretario de la Sociedad tuvieron, durante el ejercicio, derechos de titularidad efectiva sobre las acciones del ICAV.

Más allá de lo comunicado en la Nota 12 a los estados financieros, no se suscribió ningún contrato ni acuerdo de carácter sustancial en relación con la actividad del ICAV en cuyo marco los Consejeros tuviesen ningún interés, según se define esta expresión en la Ley del ICAV, en cualquier momento durante el ejercicio.

Transacciones con personas vinculadas

De acuerdo con el Reglamento OICVM, las transacciones que el ICAV pueda llevar a cabo con un gestor o depositario del OICVM, con sus respectivos delegados o subdelegados, o con cualquier sociedad vinculada o afiliada a dicho gestor, depositario, delegado o subdelegado (las «personas vinculadas»), deberán llevarse a cabo como si hubiesen sido negociadas en condiciones justas de mercado. Todas las transacciones deberán obedecer al mejor interés de los accionistas.

Los Consejeros están convencidos de que se ha implantado un dispositivo (del que dan prueba procedimientos escritos) que garantiza que las obligaciones estipuladas en la Regla 41(1) del Reglamento OICVM del Banco Central se aplican a todas las transacciones con personas vinculadas, y están asimismo convencidos de que todas las transacciones que se llevaron a cabo con personas vinculadas durante el ejercicio se ajustan a dichas obligaciones.

Las personas vinculadas son la Sociedad gestora, el Gestor de inversión, el Administrador y el Depositario. En la Nota 12 se pormenorizan las comisiones y honorarios cobrados por cada una de estas personas vinculadas.

Indicadores de rendimiento clave

Entre los indicadores de rendimiento clave que se supervisan en relación con cada uno de los Subfondos se incluyen el desempeño de los Subfondos y el cumplimiento de las restricciones de inversión y de los límites de riesgo. El desempeño de los Subfondos se analiza en los Informes del Gestor de inversión, páginas 6 a 12.

Distribuciones

En la Nota 13 se comunican todas las distribuciones declaradas durante el ejercicio en relación con los Subfondos.

Empleados

El ICAV no tuvo empleados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Pronóstico de futuro

El ICAV seguirá actuando como un vehículo de inversión de acuerdo con lo estipulado en el Folleto.

Auditor independiente

Se ha nombrado como auditor independiente, con arreglo a la Ley del ICAV, a PricewaterhouseCoopers, Contables colegiados y auditores de cuentas, y esta sociedad ha expresado su disposición a seguir ocupando ese cargo.

Junta general anual

En ejercicio de su facultad discrecional en este sentido, el Consejo ha decidido prescindir de las juntas generales anuales con arreglo a la Ley del ICAV y al Instrumento de constitución del ICAV.

Política de privacidad

La Sociedad gestora se ajusta a la política de privacidad emitida por J.P. Morgan Asset Management, a la que puede accederse en www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy. Dicha política ha sido actualizada para ajustarse al Reglamento General de Protección de Datos («RGPD»).

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

De conformidad con el artículo 11(1) del Reglamento (UE) 2019/2088, relativo a los productos financieros que promueven características y objetivos medioambientales o sociales, en el Apéndice 7 se incluye información detallada sobre los mismos.

Acontecimientos significativos

Véanse las notas 19 y 20, así como al Apéndice 6, para más información sobre los acontecimientos significativos que han tenido lugar durante el año y con posterioridad al cierre del ejercicio.

En representación del Consejo

Lorcan Murphy
Consejero
Fecha: 16 de abril de 2026

Bronwyn Wright
Consejera
Fecha: 16 de abril de 2026

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF

En 2025, los tipos de la zona Euro se movieron en un entorno marcado por la política comercial de los EE. UU., las ambiciosas propuestas europeas en materia fiscal y la relajación de la inflación, mientras el BCE introducía dos recortes antes de decidir, más adelante en el año, mantenerse a la espera. La incertidumbre política en Francia contrastó con las mejoras registradas en España e Italia, al tiempo que la actividad se afianzaba y la inflación se moderaba en el sector servicios. La deuda pública se mantuvo contenida en un rango, en un contexto caracterizado por la inquietud en materia fiscal y la lentitud del crecimiento.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

Los tipos británicos reflejaron la moderación de la inflación y el BoE (Banco de Inglaterra), adoptando una actitud prudente, introdujo dos recortes hasta situarlos en el 3,75%, en un contexto marcado por la persistencia de la situación en el sector servicios y en materia salarial. Mientras tanto, la Canciller Rachel Reeves anunció recortes del gasto por importe de 8.400 millones de £ para afrontar los desafíos en materia fiscal. La debilidad de los datos económicos elevó de manera puntual los rendimientos de los bonos del Estado británicos a largo plazo, incluso cuando la inflación ya se estaba relajando. Los mercados absorbieron las reformas fiscales y el BoE marcó una estrategia comedida.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

La Reserva Federal comenzó a relajar su política monetaria, ya que la inflación se mantenía por encima del objetivo pero apuntando una tendencia a la baja, y el crecimiento demostraba su solidez. Las medidas de política monetaria y apoyo fiscal apuntalaron la actividad hasta 2026, en un contexto mundial en buena medida acomodaticio. En nuestra reunión trimestral de inversión celebrada en diciembre introdujimos ajustes en las probabilidades de nuestros escenarios para dar cuenta de la fortaleza económica existente y de las políticas de apoyo adoptadas, reduciendo la probabilidad de un crecimiento por debajo de la tendencia al 45% y elevando la probabilidad de un crecimiento por encima de la tendencia al 40%, y manteniendo sin cambios los riesgos de recesión y crisis.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

Los mercados se movieron entre dos aguas: la adopción de políticas de apoyo y la inquietud en torno al crecimiento; la rentabilidad se vio respaldada por la solidez de los datos y por la mayor disposición del mercado a asumir riesgos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense descendieron a lo largo del año, mientras que los Bunds alemanes y la deuda pública británica se vieron influidos por las dinámicas domésticas en materia fiscal y política.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF

Aunque se produjeron episodios de volatilidad derivados del contexto geopolítico y de las políticas fiscales expansionistas, el sentimiento de los inversores mejoró gracias a la solidez de los datos, el optimismo generado por la IA y las perspectivas de que la Reserva Federal recorte los tipos. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cerraron a la baja, mientras que la evolución de los Bunds alemanes y de la deuda pública británica estuvo en consonancia con la oferta y el gasto a nivel local. La mayoría de los principales sectores de renta fija arrojaron retornos positivos; seguimos equilibrando la duración con una asunción selectiva de riesgo de crédito.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF

El segmento europeo con grado de inversión resistió gracias a que los márgenes se vieron respaldados por la desinflación y la reducción de los costes de la energía y a que los bancos mantuvieron buenos niveles de capitalización. Aunque los sectores de la automoción y las sustancias químicas se enfrentaron a presiones derivadas de la competencia y los aranceles, la situación se fue estabilizando a medida que la tensión se relajaba. Desde el punto de vista técnico, el mercado tuvo un arranque especialmente sólido, con los bonos a largo plazo atrayendo una fuerte demanda de las aseguradoras continentales y de otros inversores en busca de rentabilidad. Los diferenciales se redujeron considerablemente a lo largo del año, llegando incluso a negociarse durante breves lapsos de tiempo ignorando los niveles de grado de inversión en los EE. UU., lo que da una idea de la solidez del contexto técnico y de la estabilidad de los fundamentos a pesar de los desafíos sectoriales específicos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Los fundamentos económicos de la deuda con grado de inversión estadounidense se mantuvieron estables, destacando la inversión de capital en tecnología y la expansión de los centros de datos. La oferta primaria, que alcanzó niveles récord, fue bien absorbida, aunque se produjo una breve saturación en torno a las grandes operaciones tecnológicas; los diferenciales cerraron cerca de sus mínimos de varios años a medida que la volatilidad de los tipos iba disminuyendo. Los rendimientos se mantuvieron en niveles atractivos gracias a la menor volatilidad de los tipos, lo que favoreció la entrada constante de flujos de capital en el sector del crédito.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF

La renta fija de alta calidad mejoró en 2025. El desempeño de los bonos ecológicos, sociales y sostenibles se situó por encima del del mercado mundial en su conjunto; a ello contribuyó la composición tanto de los emisores como de las divisas.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF

La renta variable estadounidense registró ganancias sólidas, impulsadas por los sectores de servicios de comunicación y tecnología de la información, mientras la IA seguía constituyendo el tema predominante. Las firmas de gran capitalización rindieron mejor que las de pequeña capitalización; el estilo de crecimiento superó al de valor. Se ejerció un liderazgo limitado que tuvo como consecuencia que únicamente un subconjunto de firmas de megacapitalización superase al índice, mientras que los ámbitos orientados al consumidor se quedaron rezagados como consecuencia de una reducción de la demanda.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF

Los bonos de alto rendimiento arrojaron retornos sólidos (del 8% en EE. UU. y el 5% en Europa), impulsados sobre todo por la rentabilidad (*carry*) y con los diferenciales cerrando en niveles históricamente ajustados. Los fundamentos se mantuvieron estables, con cierta debilidad a nivel sectorial; las calificaciones medias se mantuvieron altas y los impagos remitieron. Nuestra previsión es que el contexto técnico se normalice en 2026 a medida que la oferta vaya cogiendo ritmo, impulsada por las operaciones de fusión y adquisición (M&A) y compra apalancada (LBO), y que la demanda de esta clase de activos siga viéndose respaldada por unos rendimientos atractivos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

A pesar de la volatilidad inicial provocada por los titulares sobre los aranceles, el S&P 500 registró una rentabilidad de en torno al +18%, impulsada por los sectores vinculados a la IA; las firmas de gran capitalización obtuvieron mejores resultados que las de pequeña capitalización, y el estilo de crecimiento superó al de valor. El liderazgo se mantuvo concentrado, y los ámbitos de consumo se quedaron rezagados.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF

Los activos de riesgo fueron recuperándose progresivamente hasta la finalización del ejercicio, con las medidas de apoyo y la solidez de las ganancias compensando la incertidumbre de principios de año. El estilo de valor superó al de crecimiento en la mayoría de los mercados desarrollados, excepto el estadounidense, mientras la solidez de la IA marcaba el paso tanto en EE. UU. como en Asia septentrional. El ETF tuvo un desempeño ligeramente superior al de su índice de referencia. Por otra parte, el rendimiento respecto del índice general de mercados desarrollados se vio lastrado, sobre todo, por la infraponderación relativa en los sectores de servicios de comunicación y tecnología de la información, que tuvieron un comportamiento muy positivo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF

El ETF arrojó retornos positivos en 2025, en consonancia con los sólidos resultados registrados en todos los mercados mundiales de renta variable de países desarrollados. Su desempeño se ajustó al del índice de referencia, pero se situó algo por debajo del del MSCI World Index. El posicionamiento en los sectores financiero y de consumo discrecional contribuyó positivamente al rendimiento. En sentido contrario, la selección de valores dentro del sector industrial restó desempeño, en especial nuestra sobreponderación en el subsector de servicios profesionales, menos intensivo en carbono.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF

Las estrategias sostenibles, entre las que se incluye el ETF, se enfrentaron a desafíos importantes a principios de 2025 como consecuencia de los desplazamientos provocados en el mercado por la reelección del presidente Trump y la consiguiente incertidumbre en torno a posibles retrocesos en las políticas climáticas. Todos los subtemas contribuyeron a ello, liderados por las energías renovables y la electrificación, en un contexto de crecimiento de la demanda energética impulsado por los centros de datos; la infraponderación en firmas tecnológicas de megacapitalización siguió pesando sobre los resultados relativos. La construcción sostenible se benefició de la fortaleza del sector comercial de calefacción, ventilación y aire acondicionado, y las firmas hídricas se vieron favorecidas por la inversión de capital en semiconductores.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

La deuda de mercados emergentes lideró la renta fija gracias al estrechamiento de los diferenciales y a la mejora de los fundamentos económicos a nivel doméstico. Latinoamérica se benefició de la apreciación de sus divisas, en especial el BRL y el MXN. El índice de referencia arrojó retornos sólidos en todas las curvas, tanto las de divisas fuertes como las de divisas locales.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Mientras que Asia septentrional tuvo un buen desempeño gracias al buen comportamiento del sector de los semiconductores y al gasto en infraestructuras de IA, la ASEAN se quedó rezagada debido a las presiones normativas y competitivas. China se estabilizó gracias a medidas de estímulo específicas y a la innovación, y la India registró un flujo constante de ganancias gracias al apoyo prestado por las medidas de flexibilización monetaria adoptadas por el RBI (Banco de la Reserva de la India). Las rotaciones en el último segmento del año favorecieron a los valores defensivos, a medida que los inversores equilibraban sus posiciones en crecimiento y valor.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

La renta variable china cotizada en el mercado nacional registró fuertes avances, impulsada por catalizadores relacionados con la innovación y por la adopción a nivel político de un tono más favorable a las empresas. Las fricciones comerciales se fueron atenuando a medida que avanzaba el año, lo que permitió que los temas nacionales —la productividad, la adopción de la IA y la resiliencia de la cadena de suministro— definieran el sentimiento del mercado. La recuperación del consumo siguió siendo gradual.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

La renta variable de mercados emergentes arrojó retornos sólidos en USD (33,6%), a medida que el excepcionalismo estadounidense se iba desvaneciendo y la Reserva Federal comenzaba a relajar su política monetaria a mediados de año. 2025 fue el tercer año consecutivo dominado por el tema de la IA; la debilidad del USD y la fortaleza de los metales preciosos contribuyeron adicionalmente a ello.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

La renta variable india registró ganancias modestas y tuvo un desempeño inferior al de los mercados emergentes en un contexto marcado por la debilitación de las ganancias, las valoraciones elevadas y los vientos en contra en materia de cambio de divisas. El crecimiento macroeconómico se mantuvo sólido, respaldado por el gasto de capital y por la relajación de la política monetaria adoptada por el RBI.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

La renta variable japonesa subió casi un 25% en USD, sorteando la volatilidad arancelaria, la normalización de la política monetaria y la transición política. A pesar del «día de la liberación», los mercados japoneses se recuperaron con fuerza tras el acuerdo comercial alcanzado entre EE. UU. y Japón. El Banco de Japón fue aumentando los tipos con cautela a medida que se consolidaban la inflación y los salarios, y el JPY se mantuvo volátil a lo largo del año.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

La renta variable mundial se fue recuperando de la debilidad inducida a principios de año por los aranceles a medida que las medidas de apoyo adoptadas y la solidez de las ganancias elevaban los retornos en todos los mercados, tanto desarrollados como emergentes. La IA siguió siendo un motor clave en los EE. UU.; Europa se benefició de la relajación de la inflación y de los recortes de tipos; Japón reaccionó bien a las nuevas medidas de apoyo adoptadas.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

La renta variable europea repuntó en 2025 y cerró en máximos históricos, con la economía de la región demostrando su resiliencia y recuperación en un contexto marcado por la relajación de la inflación, los recortes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales y la mejora de la confianza de los consumidores. Aunque persistía la incertidumbre política, las expectativas de crecimiento mejoraron y las medidas de apoyo fiscal reforzaron las perspectivas. Se prevé que la actividad en Europa continental se acelere de forma significativa en 2026, impulsada en parte por los importantes estímulos fiscales anunciados por Alemania en 2025.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF

La renta variable británica registró un rendimiento sólido en 2025, gracias al fortalecimiento de la producción del sector privado y a la moderación de la inflación. A pesar de los continuos desafíos a nivel macroeconómico, las valoraciones y las ventajas derivadas de la diversificación siguen siendo atractivas.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF

Los mercados locales de países emergentes se vieron respaldados por la disposición a asumir riesgos y por la fortaleza de las divisas; el desempeño fue especialmente bueno en Latinoamérica. Los retornos se vieron impulsados por la relajación de las políticas y por la rentabilidad real, que fue favorable.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF

La deuda mundial con grado de inversión se mantuvo firme a pesar de los ajustados diferenciales y de la abundante emisión. Los flujos se vieron respaldados por el enfriamiento de la inflación, la menor volatilidad de los tipos y la solidez de los fundamentos económicos; el gasto de capital en sectores relacionados con la tecnología y la relocalización impulsaron la oferta de largo recorrido. De cara a 2026, prevemos que los retornos se vean impulsados por la rentabilidad (*carry*), con un sesgo en los diferenciales moderado y contenido en un rango, y nos decantamos por los emisores de alta calidad.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Las estrategias ultracortas dieron buenos resultados, ya que el principal factor de rentabilidad fueron los ingresos. La flexibilidad para ampliar la duración hasta un año y la exposición crediticia selectiva aportaron valor añadido en un contexto marcado por la volatilidad de los rendimientos. Nuestra previsión es que la gestión activa de la duración seguirá siendo clave debido a los nuevos recortes introducidos por la Reserva Federal y el BoE, y que el BCE se mantendrá a la espera, en torno a los niveles ya existentes.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF

Los tipos de interés de la zona Euro reflejaron la relajación de la inflación y las importantes iniciativas en materia fiscal, al tiempo que la volatilidad se veía impulsada por los titulares sobre el comercio mundial y las tensiones geopolíticas. El BCE recortó los tipos en dos ocasiones a medida que la inflación se iba acercando al objetivo (la general en torno al 2% y la subyacente algo por encima), y en diciembre los mantuvo sin cambios, en el 2%. La situación política específica de cada país y los cambios en las calificaciones crediticias generaron dispersión en todo el ámbito de la deuda soberana, al tiempo que la deuda pública se mantenía en buena medida contenida en un rango, en un contexto caracterizado por la inquietud en materia fiscal y la lentitud del crecimiento; la actividad empresarial siguió aumentando de manera moderada. En el conjunto de la renta fija, la rentabilidad (*carry*) y la duración selectiva siguen siendo clave, con oportunidades en el posicionamiento en la curva de rendimiento y en el crédito de alta calidad.

*Téngase en cuenta que JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF y JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF fueron liquidados respectivamente el 24 de noviembre de 2025 y el 24 de octubre de 2025 y, por tanto, no se los ha incluido en el comentario.

Errores de seguimiento en los Subfondos

Nombre del Fondo independiente / Subfondo	Número del Fondo independiente/ Subfondo	Fecha de lanzamiento	¿Seguimiento de índice?	Errores de seguimiento previstos	% anual de errores de seguimiento	Observaciones
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	C175317	15/02/2018	Sí	hasta el 1,00%	0,04%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	C182003	25/04/2019	Sí	hasta el 1,00%	0,05%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	C178895	06/06/2018	Sí	hasta el 1,00%	0,05%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF	C187895	03/04/2019	Sí	hasta el 1,00%	0,07%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	C477169	09/08/2022	Sí	hasta el 0,30%	0,09%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	C190324	09/07/2019	Sí	hasta el 1,00%	0,06%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	C443859	17/02/2021	Sí	hasta el 1,00%	0,06%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	C178896	06/06/2018	Sí	hasta el 1,00%	0,07%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	C182016	25/04/2019	Sí	hasta el 1,00%	0,14%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	C430452	04/11/2020	Sí	hasta el 1,00%	0,06%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	C190300	09/07/2019	Sí	hasta el 1,00%	0,09%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	C174035	15/02/2018	Sí	hasta el 2,00%	0,24%	El desempeño del Subfondo se ha ajustado en todo momento al del índice, situándose dentro de nuestros niveles de tolerancia

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF y JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF fueron liquidados respectivamente el 24 de noviembre de 2025 y el 24 de octubre de 2025.

Rendimiento de los Subfondos

Clase de acción	Moneda	Fecha de lanzamiento	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento
JPM AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	15/02/2022	29.40%	13.83%	-	5.61%
JPM AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/02/2022	29.40%	13.83%	-	5.61%
JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	10/12/2024	14.26%	-	-	10.56%
JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	10/12/2024	6.97%	-	-	4.98%
JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	10/12/2024	16.65%	-	-	12.92%
JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	10/12/2024	21.32%	-	-	16.66%
JPM All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	10/12/2024	21.32%	-	-	16.66%
JPM BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF - EUR Hedged (acc)*	EUR	05/05/2022	-	-	-	-
JPM BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF - GBP Hedged (acc)*	GBP	06/09/2023	-	-	-	-
JPM BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF - USD (acc)*	USD	17/03/2022	-	-	-	-
JPM BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF - USD (dist)*	USD	17/03/2022	-	-	-	-
JPM BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF - USD Hedged (dist)*	USD	05/05/2022	-	-	-	-
JPM BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	15/02/2018	2.27%	2.92%	0.53%	0.36%
JPM BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	25/04/2019	0.54%	3.08%	-3.02%	-0.89%
JPM BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF - GBP (dist)	GBP	06/06/2018	5.37%	3.72%	0.61%	0.91%
JPM BetaBuilders US Equity UCITS ETF - USD (acc)	USD	03/04/2019	17.54%	22.94%	13.61%	15.15%
JPM BetaBuilders US Equity UCITS ETF - USD (dist)	USD	03/04/2019	17.54%	22.94%	13.61%	15.15%
JPM BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF - USD (acc)	USD	09/08/2022	11.45%	14.58%	-	10.63%
JPM BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF - USD (dist)	USD	09/08/2022	11.45%	14.58%	-	10.63%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF - MXN Hedged (acc)	MXN	19/11/2019	9.05%	10.93%	9.02%	8.45%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF - USD (acc)	USD	09/07/2019	4.23%	4.79%	3.05%	2.62%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF - MXN Hedged (acc)	MXN	17/02/2021	9.05%	10.97%	-	9.25%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF - USD (acc)	USD	17/02/2021	4.19%	4.80%	-	3.22%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF - MXN Hedged (acc)	MXN	17/07/2020	10.00%	10.58%	7.60%	7.35%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF - USD (acc)	USD	06/06/2018	5.11%	4.42%	1.69%	2.23%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	16/05/2019	5.96%	3.02%	-1.74%	0.31%
JPM BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF - USD (acc)	USD	25/04/2019	6.18%	3.49%	-1.28%	1.03%
JPM Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF - USD (acc)*	USD	06/12/2022	-	-	-	-
JPM Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	15/10/2024	5.83%	-	-	9.02%
JPM Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	20/01/2022	15.46%	18.36%	-	9.11%
JPM Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF - USD (acc)	USD	04/11/2020	20.03%	20.21%	11.80%	13.69%
JPM Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF - USD (dist)	USD	10/09/2025	-	-	-	5.19%
JPM China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	15/02/2022	28.38%	7.00%	-	-0.36%
JPM China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/02/2022	28.38%	7.00%	-	-0.36%
JPM Climate Change Solutions Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	14/06/2022	20.03%	13.11%	-	13.78%
JPM Climate Change Solutions Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	10/09/2025	-	-	-	4.68%

Rendimiento de los Subfondos (continuación)

Clase de acción	Moneda	Fecha de lanzamiento	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento
JPM Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	05/03/2025	-	-	-	13.74%
JPM Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	05/03/2025	-	-	-	15.45%
JPM EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	06/12/2018	3.46%	4.76%	1.05%	1.21%
JPM EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	10/09/2025	-	-	-	0.63%
JPM EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	21/01/2025	-	-	-	0.41%
JPM EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	21/01/2025	-	-	-	2.63%
JPM EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	21/01/2025	-	-	-	3.74%
JPM EUR Government Bond Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	21/01/2025	-	-	-	1.81%
JPM EUR Government Bond Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	21/01/2025	-	-	-	3.00%
JPM EUR High Yield Bond Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	10/12/2024	5.31%	-	-	4.92%
JPM EUR High Yield Bond Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	10/12/2024	5.32%	-	-	4.92%
JPM EUR High Yield Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	10/12/2024	7.50%	-	-	7.08%
JPM EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	06/12/2018	3.16%	5.26%	-0.09%	1.11%
JPM EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	15/10/2024	3.16%	-	-	3.25%
JPM EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	09/11/2021	5.30%	6.98%	-	1.44%
JPM EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	06/06/2018	2.57%	3.29%	1.79%	1.13%
JPM EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	10/09/2025	-	-	-	0.62%
JPM Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	10/10/2018	19.45%	14.62%	11.38%	10.34%
JPM Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	15/09/2021	19.44%	14.61%	-	9.13%
JPM Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	10/12/2024	18.81%	-	-	15.10%
JPM Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	10/12/2024	18.81%	-	-	15.10%
JPM Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	06/09/2023	20.94%	-	-	14.07%
JPM Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	26/04/2022	23.70%	17.50%	-	14.29%
JPM Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	26/04/2022	23.70%	17.50%	-	14.29%
JPM GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF - GBP (acc)	GBP	03/04/2019	4.94%	5.04%	3.09%	2.57%
JPM GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF - GBP (dist)	GBP	06/06/2018	4.94%	5.04%	3.09%	2.39%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	18/01/2024	0.49%	-	-	0.59%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	11/10/2023	2.85%	-	-	4.43%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (dist)	EUR	24/09/2025	-	-	-	0.42%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	11/10/2023	5.06%	-	-	6.32%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	18/03/2025	-	-	-	5.12%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	11/10/2023	8.58%	-	-	6.64%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	11/10/2023	8.58%	-	-	6.67%
JPM Global Aggregate Bond Active UCITS ETF - USD Hedged (acc)	USD	11/10/2023	5.48%	-	-	6.69%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	15/10/2024	18.59%	-	-	14.14%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	06/12/2018	34.58%	15.97%	3.56%	7.87%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/09/2021	34.51%	15.95%	-	3.90%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	05/03/2025	-	-	-	17.65%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	05/03/2025	-	-	-	28.37%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	05/03/2025	-	-	-	29.26%
JPM Global Equity Multi-Factor UCITS ETF - USD (acc)	USD	09/07/2019	17.48%	13.75%	10.11%	9.80%
JPM Global Equity Multi-Factor UCITS ETF - USD (dist)	USD	10/09/2025	-	-	-	3.51%
JPM Global Equity Premium Income Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	06/11/2025	-	-	-	1.75%
JPM Global Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	30/11/2023	12.35%	-	-	10.51%
JPM Global Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	30/11/2023	12.35%	-	-	10.51%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	04/06/2025	-	-	-	-0.28%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	04/06/2025	-	-	-	0.96%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	04/06/2025	-	-	-	2.21%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	04/06/2025	-	-	-	2.22%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - SEK Hedged (acc)	SEK	10/12/2025	-	-	-	0.22%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	04/06/2025	-	-	-	0.94%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	04/06/2025	-	-	-	0.94%
JPM Global Government Bond Active UCITS ETF - USD Hedged (acc)	USD	04/06/2025	-	-	-	2.36%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	17/05/2022	4.47%	4.84%	-	3.22%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - EUR Hedged (dist)	EUR	17/05/2022	6.90%	7.21%	-	5.24%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	24/04/2020	9.11%	8.97%	3.79%	6.01%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - MXN Hedged (acc)	MXN	03/06/2020	14.18%	15.64%	10.16%	11.24%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	04/02/2020	11.59%	9.69%	3.92%	4.23%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	26/10/2022	11.59%	9.69%	-	10.58%
JPM Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF - USD Hedged (acc)	USD	13/05/2020	9.32%	9.43%	4.37%	6.42%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	20/05/2025	-	-	-	2.55%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	20/05/2025	-	-	-	4.00%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	20/05/2025	-	-	-	5.32%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	27/08/2025	-	-	-	2.09%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - SEK Hedged (acc)	SEK	10/12/2025	-	-	-	0.07%

Rendimiento de los Subfondos (continuación)

Clase de acción	Moneda	Fecha de lanzamiento	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	20/05/2025	-	-	-	6.17%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	20/05/2025	-	-	-	6.66%
JPM Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF - USD Hedged (acc)	USD	20/05/2025	-	-	-	5.45%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	15/10/2024	5.72%	-	-	8.25%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	08/12/2021	15.47%	19.08%	-	8.80%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	08/12/2021	17.74%	20.83%	-	10.24%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	18/03/2025	-	-	-	19.90%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	10/10/2018	19.92%	21.14%	12.70%	13.41%
JPM Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/09/2021	19.91%	21.13%	-	10.50%
JPM Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	09/08/2023	13.19%	-	-	14.29%
JPM Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	09/08/2023	6.02%	-	-	15.39%
JPM Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	09/08/2023	15.54%	-	-	16.85%
JPM Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	09/08/2023	20.25%	-	-	18.66%
JPM Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	09/08/2023	20.25%	-	-	18.66%
JPM Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	23/02/2023	3.86%	-	-	3.81%
JPM Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	23/02/2023	13.86%	-	-	6.73%
JPM Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	10/09/2025	-	-	-	0.49%
JPM India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	29/07/2025	-	-	-	0.55%
JPM India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	29/07/2025	-	-	-	0.55%
JPM Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	09/08/2022	21.57%	24.54%	-	20.56%
JPM Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	17/05/2022	24.29%	26.95%	-	22.26%
JPM Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - JPY (acc)	JPY	07/10/2022	22.59%	24.08%	-	21.86%
JPM Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	29/03/2022	22.91%	17.16%	-	9.98%
JPM Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	29/03/2022	22.91%	17.16%	-	9.98%
JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - CHF Hedged (dist)	CHF	06/11/2025	-	-	-	1.96%
JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	06/11/2025	-	-	-	0.79%
JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - EUR Hedged (dist)	EUR	06/11/2025	-	-	-	2.26%
JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	29/10/2024	15.40%	-	-	15.96%
JPM Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	29/10/2024	15.40%	-	-	15.96%
JPM Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	07/10/2025	-	-	-	1.44%
JPM Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	07/10/2025	-	-	-	1.44%
JPM UK Equity Core Active UCITS ETF - GBP (acc)	GBP	14/06/2022	25.36%	13.93%	-	13.14%
JPM UK Equity Core Active UCITS ETF - GBP (dist)	GBP	14/06/2022	25.36%	13.93%	-	13.14%
JPM US Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	18/01/2024	12.44%	-	-	18.09%
JPM US Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	18/01/2024	14.77%	-	-	20.29%
JPM US Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	18/01/2024	14.77%	-	-	20.29%
JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF - CHF Hedged (dist)	CHF	06/11/2025	-	-	-	2.63%
JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF - EUR (dist)	EUR	06/11/2025	-	-	-	1.51%
JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF - EUR Hedged (dist)	EUR	06/11/2025	-	-	-	2.99%
JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	29/10/2024	8.29%	-	-	6.08%
JPM US Equity Premium Income Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	29/10/2024	8.29%	-	-	6.08%
JPM US Growth Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	18/01/2024	12.38%	-	-	21.09%
JPM US Growth Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	18/01/2024	14.82%	-	-	23.28%
JPM US Growth Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	18/01/2024	14.82%	-	-	23.28%
JPM US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	07/10/2025	-	-	-	2.23%
JPM US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	07/10/2025	-	-	-	2.23%
JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	26/04/2022	11.51%	17.67%	-	11.06%
JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	15/10/2024	2.72%	-	-	7.33%
JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	29/03/2022	14.03%	20.24%	-	9.61%
JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	10/10/2018	16.50%	22.78%	14.33%	15.18%
JPM US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	16/12/2019	16.50%	22.78%	14.33%	15.39%
JPM US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	09/08/2023	10.26%	-	-	15.11%
JPM US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR (acc)	EUR	06/09/2023	1.57%	-	-	15.88%
JPM US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	09/08/2023	12.60%	-	-	17.74%
JPM US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	09/08/2023	15.20%	-	-	20.12%
JPM US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	09/08/2023	15.20%	-	-	20.12%
JPM US Value Equity Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	18/01/2024	11.43%	-	-	13.86%
JPM US Value Equity Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	18/01/2024	13.86%	-	-	16.08%
JPM US Value Equity Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	18/01/2024	13.86%	-	-	16.08%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - CHF Hedged (acc)	CHF	21/01/2020	8.22%	3.54%	-2.70%	-1.93%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	10/10/2018	10.70%	5.92%	-1.27%	1.44%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	03/12/2019	13.03%	7.64%	0.08%	1.07%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - MXN Hedged (acc)	MXN	03/06/2020	18.35%	14.31%	6.29%	8.12%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - USD (acc)	USD	03/12/2019	13.21%	8.20%	0.78%	1.94%
JPM USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/02/2018	13.21%	8.20%	0.78%	3.01%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - CHF Hedged (dist)	CHF	26/11/2024	4.69%	-	-	3.62%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	10/12/2025	-	-	-	0.48%

Rendimiento de los Subfondos (continuación)

Clase de acción	Moneda	Fecha de lanzamiento	1 año	3 años	5 años	Desde el lanzamiento
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (dist)	EUR	26/11/2024	7.07%	-	-	6.01%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	26/11/2024	9.18%	-	-	8.09%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	18/03/2025	-	-	-	8.70%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - SEK Hedged (acc)	SEK	10/12/2025	-	-	-	0.46%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	26/11/2024	9.34%	-	-	8.23%
JPM USD High Yield Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	26/11/2024	9.34%	-	-	8.23%
JPM USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF - EUR Hedged (acc)	EUR	09/11/2021	5.41%	3.92%	-	-2.36%
JPM USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (acc)	GBP	20/01/2022	7.50%	5.58%	-	0.12%
JPM USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF - GBP Hedged (dist)	GBP	18/03/2025	-	-	-	6.75%
JPM USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	06/12/2018	7.79%	6.13%	-0.27%	3.25%
JPM USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	09/09/2020	7.78%	6.13%	-0.27%	0.24%
JPM USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF - USD (acc)	USD	03/04/2019	5.03%	5.21%	3.33%	3.15%
JPM USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF - USD (dist)	USD	15/02/2018	5.03%	5.21%	3.33%	3.10%

*Clase de Acciones inactiva al cierre del ejercicio.

El desempeño pasado no es indicativo del desempeño actual o futuro.
Los rendimientos que correspondan a periodos de más de un año se anualizan.
Los datos de desempeño no tienen en cuenta las comisiones y gastos contraídos a la emisión y amortización de unidades.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

Informe del depositario dirigido a los accionistas

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

En nuestra calidad de Depositario del Fondo, hemos examinado la gestión del JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV (el «Fondo») durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025.

El presente informe, incluida la opinión, se ha elaborado exclusivamente para los accionistas del Fondo, de conformidad con la Parte 5 del Reglamento (de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de las Comunidades Europeas de 2011, en su versión modificada, («el Reglamento OICVM»), y no tiene ningún otro fin. Al emitir esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro fin ni ante ninguna otra persona a la que se muestre este informe.

Responsabilidades del Depositario

Nuestras funciones y responsabilidades se recogen en la Parte 5 del Reglamento OICVM. Una de esas funciones consiste en examinar la gestión del Fondo durante cada ejercicio contable e informar al respecto a los Accionistas. Nuestro informe indicará si, en nuestra opinión, el Fondo ha sido gestionado durante dicho periodo de conformidad con las disposiciones de los Estatutos del Fondo y el Reglamento OICVM. Es responsabilidad general del Fondo cumplir con estas disposiciones. Si el Fondo no las ha cumplido, nosotros, en nuestra calidad de Depositario, debemos indicar los motivos y describir las medidas que hemos adoptado para rectificar la situación.

Fundamento de la opinión del Depositario

El Depositario lleva a cabo las revisiones que, a su juicio razonable, considere necesarias para cumplir con las obligaciones que se describen en la Parte 5 del Reglamento OICVM y para garantizar que, en todos los aspectos significativos, el Fondo se ha gestionado (i) de conformidad con las limitaciones impuestas a sus facultades de inversión y de endeudamiento por las disposiciones de la Escritura de Constitución del Fondo y la normativa pertinente y (ii) por lo demás, de conformidad con la documentación constitutiva del Fondo y la normativa pertinente.

Opinión

En nuestra opinión, el Fondo se ha gestionado durante el ejercicio, en todos los aspectos significativos:

(i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y de endeudamiento del Fondo LA Escritura de Constitución, el Reglamento de los OICVM y el Reglamento del Banco Central sobre los OICVM, y (ii) por lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura de Constitución del Fondo, el Reglamento OICVM y el Reglamento del Banco Central sobre los OICVM.

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited, 30 Herbert Street, Dublin 2, Irlanda

16 de abril de 2026

La versión en español del informe de auditoría es una traducción, con fines informativos, del informe original del auditor redactado en inglés. En caso de que existan discrepancias entre la versión en inglés de este informe y una traducción a un idioma distinto del inglés, prevalecerá la versión en inglés.

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de los Subfondos de JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV:

- presentan una imagen fiel de los activos, pasivos y posición financiera de los Subfondos a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha;
- se han elaborado correctamente de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera («NIIF») adoptadas por la Unión Europea; y
- han sido debidamente elaborados de conformidad con los requisitos de la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015 y el Reglamento (de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de las Comunidades Europeas de 2011 (en su versión modificada).

Hemos auditado los estados financieros, incluidos en el Informe Anual y los Estados Financieros Auditados (el «Informe anual»), que comprenden:

- el Estado de la situación financiera a 31 de diciembre de 2025;
- el Estado de ingresos globales correspondientes al ejercicio cerrado a dicha fecha;
- el Estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio cerrado a esa fecha;
- el Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio correspondiente al ejercicio cerrado a esa fecha;
- la Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025; y
- las Notas a los estados financieros, que incluyen una descripción de las políticas contables.

Nuestra opinión es coherente con el informe que hemos presentado al Consejo de Administración.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) (*International Standards on Auditing* (Ireland)) («NIA (Irlanda)») y la legislación aplicable. Nuestras responsabilidades dimanantes de las NIA (Irlanda) se describen con más detalle en la sección «Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. Estimamos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para poder formular una opinión.

Independencia

Nos hemos mantenido independientes del ICAV de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros en Irlanda, lo que incluye la Norma Ética de la IAASA aplicable a las entidades de interés público que cotizan en bolsa, y hemos cumplido nuestras demás responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos.

Según nuestro leal saber y entender, declaramos que no se prestaron servicios distintos de los de auditoría prohibidos por la Norma Ética de la IAASA.

Aparte de los revelados en la nota 5, no hemos prestado ningún servicio distinto de la auditoría al ICAV en el periodo objeto de auditoría.

Nuestro enfoque de auditoría

Análisis general

Alcance de la auditoría

- Como parte del diseño de nuestra auditoría, determinamos la materialidad y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales en los estados financieros. En particular, examinamos los casos en los que los consejeros emitieron juicios subjetivos, por ejemplo, la selección de fuentes de precios para valorar la cartera de inversiones. Al igual que en todas nuestras auditorías, también abordamos el riesgo de que la dirección eludiera los controles internos, lo que incluyó

evaluar si existían indicios de sesgo por parte de los consejeros que representaran un riesgo de incorrecciones materiales debidas a fraude.

Cuestiones clave de la auditoría

- Valoración y existencia de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Materialidad

- Materialidad global: 50 puntos básicos (2024: 50 puntos básicos) del valor de activo neto («VAN») a 31 de diciembre de 2025 (2024: 31 de diciembre de 2024) para cada uno de los subfondos del ICAV.
- Materialidad del rendimiento: 75% (2024: 75%) de la materialidad global.

El alcance de nuestra auditoría

Como parte del diseño de nuestra auditoría, determinamos la materialidad y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales en los estados financieros. En concreto, analizamos los casos en los que los consejeros emitieron juicios subjetivos, por ejemplo, en relación con estimaciones contables significativas que implicaban formular hipótesis y tener en cuenta acontecimientos futuros que son intrínsecamente inciertos. Al igual que en todas nuestras auditorías, también abordamos el riesgo de que la dirección eludiera los controles internos, lo que incluyó evaluar si existían indicios de sesgo por parte de los consejeros que representaran un riesgo de incorrecciones materiales debidas a fraude.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, a juicio profesional de los auditores, fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual e incluyen los riesgos evaluados más significativos de incorrecciones materiales (ya sean debidas o no a fraude) identificados por los auditores, incluidos aquellos que tuvieron mayor efecto sobre: la estrategia general de auditoría; la asignación de recursos en la auditoría; y la orientación de los esfuerzos del equipo de auditoría. Estas cuestiones, así como cualquier comentario que formulamos sobre los resultados de nuestros procedimientos al respecto, se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formulación de nuestra opinión sobre los mismos, y no emitimos una opinión separada sobre estas cuestiones.

Esta no es una lista completa de todos los riesgos identificados por nuestra auditoría.

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave de la auditoría en nuestra auditoría
Valoración y existencia de activos y pasivos valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.	
Véanse las políticas contables 2(c), la nota 10.1(a) sobre riesgo de mercado, la nota 10.1(b) sobre riesgo de crédito, de contraparte y global, y la nota 10.2 sobre estimación del valor razonable de los estados financieros para obtener más detalles. Los activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en el Estado de la situación financiera de cada Subfondo se mantienen a nombre del Subfondo a 31 de diciembre de 2025. Los activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias incluidos en el Estado de la situación financiera de cada subfondo se valoran a su valor razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, tal y como se indica en la nota 2(c) de los estados financieros. Esto se considera una cuestión clave de auditoría, ya que representa el elemento principal de los estados financieros.	Obtuvimos confirmación independiente del Depositario y de las contrapartes externas (según procediera) sobre la cartera de inversiones mantenida a 31 de diciembre de 2025, comprobando que los importes mantenidos coincidían con los registros contables. En el caso de algunos contratos de divisas a plazo para los que no recibimos confirmaciones de las contrapartes, y que ya han vencido, los liquidamos y los contrastamos con los extractos bancarios posteriores al cierre del ejercicio para verificar que existían a 31 de diciembre de 2025. Comprobamos la valoración de las inversiones cotejándola de forma independiente con fuentes de proveedores externos siempre que fue posible. En el caso de algunas inversiones a corto plazo (papel comercial y certificados de depósito) que no pudimos valorar utilizando proveedores externos independientes, contratamos a expertos internos para que realizaran una valoración independiente y comparamos sus resultados con la cartera. En el caso de algunas posiciones en acciones para las que no pudimos determinar el precio mediante proveedores externos independientes, obtuvimos y revisamos el respaldo de la dirección en cuanto al precio. Hemos examinado la información comunicada al respecto en los estados financieros y hemos concluido que es adecuada. Los resultados de estos procedimientos no revelaron ninguna cuestión relevante.

Cómo adaptamos el alcance de la auditoría

Adaptamos el alcance de nuestra auditoría para asegurarnos de realizar el trabajo suficiente que nos permitiera emitir una opinión sobre los estados financieros en su conjunto, teniendo en cuenta la estructura del ICAV, los procesos y controles contables, y el sector en el que opera.

El Consejo de Administración controla los asuntos del ICAV y es responsable de la política de inversión general que este mismo determina. El ICAV contrata a la Sociedad gestora para que se encargue de determinadas funciones y responsabilidades relacionadas con la gestión diaria del ICAV. La Sociedad gestora ha delegado determinadas responsabilidades en J.P. Morgan Investment Inc., JPMorgan Asset Management (UK) Limited, JPMorgan Asset Management (Japan) Limited y JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited (los «Gestores de inversiones»), así como en Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited (el «Administrador»). Los estados financieros, que siguen siendo responsabilidad del Consejo de Administración, son elaborados en su nombre por el Administrador. El ICAV ha designado a Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (el «Depositario») para que actúe como Depositario de los activos del ICAV. Al establecer el enfoque general de nuestra auditoría, evaluamos el riesgo de incorrecciones materiales a nivel de los Subfondos, teniendo en cuenta la naturaleza, la probabilidad y la magnitud potencial de cualquier incorrección. Como parte de nuestra evaluación de riesgos, consideramos la interacción del ICAV con el Administrador y evaluamos el entorno de control existente en el Administrador.

Materialidad

El alcance de nuestra auditoría se vio influenciado por nuestra aplicación del concepto de materialidad. Establecimos determinados umbrales cuantitativos para la materialidad. Estos, junto con consideraciones cualitativas, nos ayudaron a determinar el alcance de nuestra auditoría y la naturaleza, el momento y el alcance de nuestros procedimientos de auditoría sobre las partidas individuales de los estados financieros y las comunicaciones, así como a evaluar el efecto de las incorrecciones, tanto individualmente como en conjunto, sobre los estados financieros en su totalidad.

Basándonos en nuestro juicio profesional, determinamos la materialidad para los estados financieros de cada uno de los subfondos de la siguiente manera:

Materialidad global y cómo la determinamos	50 puntos básicos (2024: 50 puntos básicos) del valor de activo neto a 31 de diciembre de 2025 (2024: 31 de diciembre de 2024) para cada uno de los subfondos del ICAV.
Justificación del índice de referencia aplicado	Hemos aplicado este índice de referencia porque el objetivo principal del ICAV es proporcionar a los inversores una rentabilidad total a nivel de subfondo, teniendo en cuenta la rentabilidad del capital y de los ingresos.

Utilizamos la materialidad de rendimiento para reducir a un nivel adecuadamente bajo la probabilidad de que el conjunto de incorrecciones no corregidas y no detectadas supere la materialidad global. Concretamente, utilizamos la materialidad de rendimiento para determinar el alcance de nuestra auditoría y la naturaleza y el alcance de nuestras pruebas de saldos contables, clases de transacciones y comunicaciones, por ejemplo, al determinar el tamaño de las muestras. Nuestra materialidad de rendimiento fue del 75% (2024: 75%) de la materialidad global.

Al determinar la materialidad de rendimiento, tuvimos en cuenta una serie de factores —el historial de incorrecciones, la evaluación de riesgos y el riesgo de agregación, así como la eficacia de los controles— y concluimos que era adecuado un importe situado en el extremo superior de nuestro rango habitual.

Acordamos con el Consejo de Administración que les informaríamos de las incorrecciones identificadas durante nuestra auditoría que superaran los 5 puntos básicos del VAN de cada subfondo, en el caso de las diferencias que afectaran al VAN por acción (2024: 5 puntos básicos del VAN de cada subfondo, en el caso de las diferencias que afectaran al VAN por acción), así como de las incorrecciones por debajo de dicho importe que, en nuestra opinión, justificaran su comunicación por razones cualitativas.

Conclusiones relativas a la continuidad de la actividad

Nuestra evaluación de la valoración realizada por los consejeros sobre la capacidad de los subfondos para seguir aplicando el principio de continuidad de la actividad incluyó:

- Revisar perfil de liquidez de los activos y pasivos, en busca de posibles desajustes significativos, tal y como se detalla en la nota 10 «Gestión del riesgo financiero - Riesgo de liquidez»;
- Acordar las condiciones de liquidez relativas a la capacidad del ICAV y de los Subfondos para gestionar el riesgo de liquidez mediante límites de reembolso, si fuera necesario, según la nota 10 «Gestión del riesgo financiero - Riesgo de liquidez» de los documentos legales;
- Realizar pruebas de eventos posteriores en torno a la actividad de capital para determinar si se han presentado solicitudes de reembolso significativas a los Subfondos; y
- Analizar los planes de la dirección para evaluar si existe algún plan para liquidar alguno de los Subfondos.

Sobre la base del trabajo que hemos realizado, no hemos identificado ninguna incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que, individual o colectivamente, puedan arrojar dudas sustanciales sobre la capacidad de los subfondos para la continuidad de la actividad durante un período de al menos doce meses a partir de la fecha en que se autorice la publicación de los estados financieros.

Al auditar los estados financieros, hemos concluido que el uso por parte de los consejeros del principio de continuidad de la actividad en la preparación de los estados financieros es adecuado.

Sin embargo, dado que no es posible predecir todos los acontecimientos o condiciones futuros, esta conclusión no constituye una garantía de la capacidad de los subfondos para la continuidad de la actividad.

Nuestras responsabilidades y las responsabilidades de los consejeros con respecto a la continuidad de la actividad se describen en las secciones pertinentes del presente informe.

Comunicación de otra información

La otra información comprende toda la información contenida en el Informe, salvo los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos. Los consejeros son responsables de la otra información. Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni, salvo en la medida en que se indique explícitamente lo contrario en este informe, ninguna forma de garantía al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento obtenido en la auditoría, o si de otro modo parece contener incorrecciones materiales. Si identificamos una inconsistencia aparente o una inexactitud material, estamos obligados a aplicar procedimientos para determinar si existe una inexactitud material en los estados financieros o en la otra información. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe una inexactitud material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que comunicar en relación con estas responsabilidades.

Sobre la base de las responsabilidades descritas anteriormente y del trabajo realizado en el curso de la auditoría, la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015 nos exige que informemos también de la opinión que se describe a continuación:

- En nuestra opinión, sobre la base del trabajo realizado en el curso de la auditoría, la información facilitada en el Informe del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 concuerda con los estados financieros.

Responsabilidades respecto a los estados financieros y la auditoría

Responsabilidades de los consejeros respecto a los estados financieros

Tal y como se explica con mayor detalle en la sección «Función y responsabilidad del Consejo de administración» que figura en la página 2, los consejeros son responsables de la preparación de los estados financieros de conformidad con el marco aplicable y de asegurarse de que estos ofrecen una imagen justa y verdadera.

Los consejeros son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la elaboración de estados financieros que no contengan incorrecciones materiales, ya sean debidas a fraude o a error.

Al elaborar los estados financieros, los consejeros son responsables de evaluar la capacidad de los subfondos para la continuidad de la actividad, informar, según proceda, sobre cuestiones relacionadas con la continuidad de la actividad y utilizar el principio contable de la continuidad de la actividad, a menos que los consejeros tengan la intención de liquidar el ICAV o de cesar en sus operaciones, o no tengan otra alternativa realista que hacerlo.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sean debidas a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIA (Irlanda) detecte siempre una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, cabe esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Las irregularidades, incluido el fraude, son casos de incumplimiento de las leyes y reglamentos. Diseñamos procedimientos en consonancia con nuestras responsabilidades, descritas anteriormente, para detectar incorrecciones materiales en relación con irregularidades, incluido el fraude. A continuación se detalla en qué medida nuestros procedimientos son capaces de detectar irregularidades, incluido el fraude.

Basándonos en nuestro conocimiento del ICAV y del sector, identificamos que los principales riesgos de incumplimiento normativo se referían a infracciones de la legislación irlandesa y de la normativa del Banco Central de Irlanda, y evaluamos en qué medida dicho incumplimiento podría tener un efecto significativo en los estados financieros. También hemos tenido en cuenta aquellas leyes y reglamentos que tienen un impacto directo en la preparación de los estados financieros, como la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015 y el Reglamento (de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de las Comunidades Europeas de 2011 (en su versión modificada). Evaluamos los incentivos y las oportunidades de la dirección para la manipulación fraudulenta de los estados financieros (incluido el riesgo de elusión de los controles), y determinamos que los principales riesgos estaban relacionados con la elusión de los controles por parte de la dirección.

Los procedimientos de auditoría realizados por el equipo de auditoría incluyeron:

- Consultas a la dirección para identificar cualquier caso de incumplimiento de las leyes y reglamentos;
- Identificación y comprobación de los asientos contables, en los casos en que se identificaran asientos que cumplieran nuestros criterios específicos basados en el riesgo;
- Diseño de procedimientos de auditoría para incorporar la imprevisibilidad;
- Revisión de las actas pertinentes de las reuniones del Consejo de Administración; y
- Revisión de la información divulgada en los estados financieros y contrastarla con la documentación de apoyo para evaluar el cumplimiento de las leyes y reglamentos aplicables.

Los procedimientos de auditoría descritos anteriormente tienen limitaciones inherentes. Es menos probable que detectemos casos de incumplimiento de las leyes y normativas que no estén estrechamente relacionados con los hechos y transacciones reflejados en los estados financieros. Además, el riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es mayor que el riesgo de no detectar una debida a error, ya que el fraude puede implicar un ocultamiento deliberado, por ejemplo, mediante falsificación o tergiversaciones intencionadas, o a través de la colusión.

Nuestras pruebas de auditoría pueden incluir la comprobación de poblaciones completas de determinadas transacciones y saldos, posiblemente utilizando técnicas de auditoría de datos. Sin embargo, normalmente implican la selección de un número limitado de partidas para su comprobación, en lugar de comprobar poblaciones completas. A menudo trataremos de seleccionar partidas concretas para su comprobación en función de su tamaño o de sus características de riesgo. En otros casos, utilizaremos el muestreo de auditoría para poder extraer una conclusión sobre la población de la que se ha seleccionado la muestra.

En el sitio web de la IAASA se encuentra una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en la auditoría de los estados financieros en:
https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf. Esta descripción forma parte de nuestro informe de auditoría.

Uso de este informe

El presente informe, incluidas las opiniones, ha sido elaborado exclusivamente para los accionistas de cada uno de los Subfondos en su conjunto, de conformidad con el artículo 120 de la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015, y no tiene ningún otro fin. Al emitir estas opiniones, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro fin ni ante ninguna otra persona a quien se muestre este informe o a cuyas manos pueda llegar, salvo que así lo hayamos acordado expresamente por escrito con nuestro consentimiento previo.

Otros informes requeridos

Remuneración de los consejeros

En virtud de la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015, estamos obligados a informarle si, en nuestra opinión, no se han realizado las comunicaciones sobre la remuneración de los consejeros especificadas en el artículo 117 de dicha Ley. No tenemos ninguna excepción que comunicar derivada de esta responsabilidad.

Nombramiento

Fuimos designados por el Consejo de administración el 8 de octubre de 2018 para auditar los estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018 y a los ejercicios posteriores. El período total de colaboración ininterrumpida es de 8 años, abarcando los ejercicios cerrados entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2025.

Paul Martin
en nombre y representación de PricewaterhouseCoopers
Contables colegiados y sociedad de auditoría legal
Dublín
16 de abril de 2026

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

Estado de la situación financiera

A 31 de diciembre de 2025

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	118.010.485
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	88.727
Equivalentes de efectivo	3	462.319
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		121.886
Intereses por cobrar		568
Valores vendidos a la espera de liquidación		160.874
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**118.844.859**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(58.228)
Valores comprados a la espera de liquidación		(178.890)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		(195.790)
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(432.908)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**118.411.951**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.

**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
258.235.389	-	18.521.725	21.262.954	36.361.825	85.458.051
-	-	-	-	-	-
886.689	2.741	11.413	18.529	18.523	1.792
500.000	-	-	-	-	267.403
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	47.555
169.287	-	-	-	-	37.753
49	-	123.340	214.152	248.363	1.518
1.484	-	379.336	117.337	3.763.863	-
1.268.265	-	-	-	-	-
-	-	6	-	45	68
261.061.163	**2.741**	**19.035.820**	**21.612.972**	**40.392.619**	**85.814.140**
(63.703)	-	-	-	-	(148)
-	(51)	-	-	-	(3.295)
(80.600)	(2.534)	(3.411)	(3.857)	(4.200)	(5.408)
(24.325)	-	(379.100)	(124.328)	(3.658.836)	-
(1.273.255)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(104.608)	-
-	(156)	-	-	-	-
(1.441.883)	**(2.741)**	**(382.511)**	**(128.185)**	**(3.767.644)**	**(8.851)**
259.619.280	**-**	**18.653.309**	**21.484.787**	**36.624.975**	**85.805.289**

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	263.415.976
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	27.672
Equivalentes de efectivo	3	2.199.130
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		358.764
Saldos deudores en concepto de dividendos		198.224
Intereses por cobrar		8.273
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		6.618
Activo total		**266.214.657**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(74.935)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(62.129)
Valores comprados a la espera de liquidación		(11.461)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(148.525)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**266.066.132**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2) USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
3.706.709.013	1.468.011.693	245.375.834	65.528.042	-	652.483.034
-	-	-	-	-	-
52.386	12.903	5.713	1.098	-	135.755
162.801.455	93.595.619	1.046.913	257.298	-	2.159.200
180.514.800	123.546.789	-	-	-	-
-	-	-	-	-	266.554
-	-	-	-	-	633.013
6.832.885	1.534.893	1.588.230	455.012	-	9.412
203.691.342	232.547.320	4.517.291	2.330.323	-	-
-	1.865.623	-	1.506.953	-	-
80.083	18.590	2.966	917	-	-
4.260.681.964	**1.921.133.430**	**252.536.947**	**70.079.643**	**-**	**655.686.968**
(8.795.478)	(3.056.585)	(134.181)	(267.234)	-	(32.627)
(21.415)	-	-	-	-	-
(590.001)	(217.522)	(30.501)	(9.338)	-	(250.335)
(416.494.826)	(341.884.903)	(4.570.187)	(818.553)	-	-
-	(1.866.200)	(1.286.489)	(3.647.708)	-	-
-	-	-	-	-	-
(180.514.800)	(123.546.789)	-	-	-	-
(606.416.520)	**(470.571.999)**	**(6.021.358)**	**(4.742.833)**	**-**	**(282.962)**
3.654.265.444	**1.450.561.431**	**246.515.589**	**65.336.810**	**-**	**655.404.006**

(2) Subfondo se liquidó el 24 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	24.879.306
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	263.390
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		197
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**25.142.893**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(16.339)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(16.339)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**25.126.554**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3) USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR Government Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF EUR
75.283.856	101.405.818	130.519.886	26.943.326	161.133.273	97.938.234
-	-	-	-	-	-
88.059	3.422.112	1.480.204	338.007	1.226.941	241.285
611.638	760.551	-	331.993	-	2.919.974
-	-	-	-	-	-
-	-	31.316	107.785	558.293	-
148.366	-	-	-	-	-
1.876	2.518.046	1.838.617	420.875	1.573.713	1.685.400
39.126	-	1.110.503	-	1.513.360	-
-	-	-	-	-	1.989.978
-	-	-	-	-	-
76.172.921	**108.106.527**	**134.980.526**	**28.141.986**	**166.005.580**	**104.774.871**
-	(144.709)	(11.100)	(37.411)	(109.155)	(32.331)
-	-	-	-	-	-
(72.696)	(77.710)	(8.409)	(14.056)	(38.938)	(73.796)
-	(487.755)	(1.716.337)	-	(1.850.172)	(1.797.366)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(14.147)	(321.998)	-	-	-	-
(86.843)	**(1.032.172)**	**(1.735.846)**	**(51.467)**	**(1.998.265)**	**(1.903.493)**
76.086.078	**107.074.355**	**133.244.680**	**28.090.519**	**164.007.315**	**102.871.378**

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	556.563.497
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	11.249.091
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		402.388
Saldos deudores en concepto de dividendos		-
Intereses por cobrar		8.613.319
Valores vendidos a la espera de liquidación		5.081.730
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**581.910.025**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(203.924)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(37.470)
Valores comprados a la espera de liquidación		(4.866.655)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(5.108.049)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**576.801.976**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF EUR	Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD
1.810.497.065	2.809.381.804	15.862.215	582.292.853	275.970.058	357.186.473
-	-	-	-	-	-
399.416	60.808	56.894	93.367	11.978	1.721.212
193.159.235	11.118.162	18.322	2.527.271	25.341.744	7.023.249
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.407.403
-	4.416.468	22.467	699.936	-	-
12.349.053	-	-	-	3.414.239	3.757.348
-	1.553.548	-	-	-	10.522.611
-	-	-	-	2.560	1.976.024
-	-	-	-	-	-
2.016.404.769	**2.826.530.790**	**15.959.898**	**585.613.427**	**304.740.579**	**384.594.320**
(1.064.575)	-	-	(13.486)	-	(3.859.776)
-	-	-	-	(15.707)	(1.009)
(587.543)	(1.184.196)	(6.494)	(238.804)	(88.757)	(182.325)
(65.383)	-	-	-	(966.963)	(15.768)
(5.441.703)	-	-	-	-	(12.852.446)
(353)	-	-	-	(844.199)	-
-	-	-	-	-	-
(7.159.557)	**(1.184.196)**	**(6.494)**	**(252.290)**	**(1.915.626)**	**(16.911.324)**
2.009.245.212	**2.825.346.594**	**15.953.404**	**585.361.137**	**302.824.953**	**367.682.996**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	1.844.764.504
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	1.584.659
Equivalentes de efectivo	3	13.177.956
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		3.543.466
Intereses por cobrar		4.238
Valores vendidos a la espera de liquidación		2.740.797
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**1.865.815.620**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(958.810)
Valores comprados a la espera de liquidación		(2.994.267)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		(4.550.999)
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(8.504.076)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**1.857.311.544**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5) USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Global Government Bond Active UCITS ETF (6) USD	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD	Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7) USD
122.958.499	217.073.205	1.231.989.993	238.807.456	281.357.930	74.720.582
-	-	180.996.585	-	-	-
149.233	235.951	130.915	3.318.051	200.469	947.926
859.142	159.620	15.707.395	-	1.513.251	3.728.794
-	92.545	-	-	-	-
-	73.519	-	1.023.190	-	355.941
175.185	378.125	1.169.837	-	-	-
1.627	901	55.466	2.389.754	4.649.466	1.106.671
200.222	-	-	2.519.182	26.476	8.858
-	-	456.557	-	-	-
-	5.411	-	-	-	-
124.343.908	**218.019.277**	**1.430.506.748**	**248.057.633**	**287.747.592**	**80.868.772**
-	-	(2.424.938)	(1.828.595)	(1.332.612)	(419.424)
(1.304)	-	-	-	(1.282)	-
(60.913)	(68.239)	(804.954)	(91.536)	(142.745)	(30.032)
(198.671)	-	-	(4.847.827)	-	(294.060)
-	-	(456.552)	-	-	-
-	-	(7.691.773)	-	-	-
(283.786)	(92.545)	-	-	(227)	-
(544.674)	**(160.784)**	**(11.378.217)**	**(6.767.958)**	**(1.476.866)**	**(743.516)**
123.799.234	**217.858.493**	**1.419.128.531**	**241.289.675**	**286.270.726**	**80.125.256**

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	9.991.485.889
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	1.222.838
Equivalentes de efectivo	3	65.554.676
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		7.445.048
Intereses por cobrar		201.782
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**10.065.910.233**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(9.134.138)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(4.118.108)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(13.252.246)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**10.052.657.987**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8) USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9) USD
578.116.852	51.537.934	30.951.143	609.916.704	2.045.959.098	11.915.234
-	-	-	-	457.583.226	6.489.270
256.620	446.161	175.129	5.071.889	76.573.133	225.111
4.800.000	1	-	-	6.458.925	46.654
-	-	-	-	-	-
-	261.388	-	-	-	-
421.315	-	-	512.060	584.343	4.277
485	542.715	-	-	217.726	861
-	-	-	-	1.446.522	92.588
-	-	695.212	116.354	-	-
-	-	-	-	-	-
583.595.272	**52.788.199**	**31.821.484**	**615.617.007**	**2.588.822.973**	**18.773.995**
(29.178)	(115.641)	-	(39.176)	(9.437.551)	(134.390)
-	-	-	-	-	-
(253.233)	(28.319)	(13.447)	(250.393)	(1.442.561)	(14.687)
-	(9.133)	-	-	(10.643)	(94.546)
-	-	(695.206)	(115.793)	-	-
-	-	-	-	(19.570.483)	-
-	-	(127.776)	(478.619)	-	-
(282.411)	**(153.093)**	**(836.429)**	**(883.981)**	**(30.461.238)**	**(243.623)**
583.312.861	**52.635.106**	**30.985.055**	**614.733.026**	**2.558.361.735**	**18.530.372**

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	417.210.473
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	141.660
Equivalentes de efectivo	3	5.769.734
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		250.975
Saldos deudores en concepto de dividendos		898.395
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		12.921
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		1.264
Activo total		**424.285.422**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(170.758)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(170.758)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**424.114.664**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Active UCITS ETF USD	US Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	US Growth Equity Active UCITS ETF USD	US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD
67.040.318	243.946.038	421.969.071	8.104.570	12.829.212.249	827.322.445
-	44.866.914	-	4.469.122	-	-
1.608.812	3.253.908	3.418.377	6.014	23.483.299	1.607.132
-	734.472	3.239.961	31.564	1	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
33.228	284.095	29.872	7.627	6.815.571	383.547
-	9.368	21.256	114	49.612	-
3.274	305.358	-	50.124	-	17.604.354
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
68.685.632	**293.400.153**	**428.678.537**	**12.669.135**	**12.859.560.732**	**846.917.478**
(15.648)	(763.894)	(56.535)	(72.555)	(7.709.242)	(450.068)
-	-	-	-	-	-
(45.172)	(154.470)	(339.723)	(10.390)	(4.374.960)	(282.979)
(135.801)	(36.087)	-	(49.758)	(116.419)	(20.291.911)
-	-	-	-	-	-
-	(1.369.279)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(196.621)	**(2.323.730)**	**(396.258)**	**(132.703)**	**(12.200.621)**	**(21.024.958)**
68.489.011	**291.076.423**	**428.282.279**	**12.536.432**	**12.847.360.111**	**825.892.520**

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	US Value Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	80.354.335
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	250.862
Equivalentes de efectivo	3	408.786
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		69.867
Intereses por cobrar		2.640
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**81.086.490**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(11.938)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(65.253)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(77.191)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**81.009.299**

En nombre del Consejo de Administración:

Administrador: Lorcan Murphy
16 de abril de 2026

Administrador: Bronwyn Wright
16 de abril de 2026

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD	USD High Yield Bond Active UCITS ETF USD	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
350.199.917	317.174.645	59.050.063	621.917.636
-	-	-	-
36.713	566.472	8.826	86.546.540
1.528.624	4.635.239	2.776.380	74.954.991
9.385	-	-	-
-	-	180.877	-
-	-	-	-
6.156.079	5.525.203	748.086	6.342.014
2.251.193	17.365	951	-
331	-	-	-
2.301	-	-	-
360.184.543	**327.918.924**	**62.765.183**	**789.761.181**
(711.629)	(119.481)	(226.472)	-
-	-	-	-
(230.276)	(242.102)	(3.993)	(225.309)
(5.513.927)	(438.866)	-	-
-	-	-	-
(380.689)	-	-	(401.320)
(9.385)	-	-	-
(6.845.906)	**(800.449)**	**(230.465)**	**(626.629)**
353.338.637	**327.118.475**	**62.534.718**	**789.134.552**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	37.213.861
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	141.618
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		35.321
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		18.561
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**37.409.361**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(22.417)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		(11.945)
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(34.362)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**37.374.999**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.

**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
24.900.575	68.246.279	16.761.024	14.608.306	35.859.682	25.586.015
-	-	-	-	-	-
167.891	162.209	8.528	9.845	16.576	498
-	-	-	-	-	77.831
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	14.536
11.498	-	-	-	-	13.644
-	762.565	115.239	159.453	239.097	-
79.440	1.692.786	-	933.790	3.904.876	-
49.821	-	-	-	-	-
-	-	-	-	75	16
25.209.225	**70.863.839**	**16.884.791**	**15.711.394**	**40.020.306**	**25.692.540**
(68.042)	(224.860)	-	-	-	(2.886)
-	-	-	-	-	(498)
(3.254)	(31.353)	(3.163)	(2.658)	(4.195)	(1.690)
(89.178)	(1.358.522)	-	-	(2.961.402)	-
(50.159)	-	-	(936.396)	(840.809)	-
-	-	-	-	(100.695)	-
-	-	-	-	-	-
(210.633)	**(1.614.735)**	**(3.163)**	**(939.054)**	**(3.907.101)**	**(5.074)**
24.998.592	**69.249.104**	**16.881.628**	**14.772.340**	**36.113.205**	**25.687.466**

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	228.512.252
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	33.224
Equivalentes de efectivo	3	2.143.412
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		395.038
Saldos deudores en concepto de dividendos		170.786
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		91.662
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		4.988
Activo total		**231.351.362**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(99.150)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(50.694)
Valores comprados a la espera de liquidación		(90.233)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(240.077)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**231.111.285**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
3.308.873.963	906.118.497	106.111.656	72.997.215	7.461.345	929.182.833
-	-	-	-	-	-
85.057	41.738.038	2.897	1.894	11.502	511.566
178.563.517	40.187.696	98.342	76.910	-	1.625.794
33.869.704	12.656.000	-	-	-	-
-	-	-	-	-	268.259
-	-	-	-	1.794	683.420
5.271.828	823.073	633.083	540.893	-	-
278.095.205	153.310.541	2.646.138	2.282.604	-	-
-	-	-	659.986	-	-
13.064	5.720	593	459	-	-
3.804.772.338	**1.154.839.565**	**109.492.709**	**76.559.961**	**7.474.641**	**932.271.872**
(91.306.935)	(23.306.184)	(71.596)	(808.174)	-	(182.075)
(13.685)	-	-	(171)	-	-
(511.887)	(137.565)	(11.115)	(13.085)	(4.392)	(299.564)
(474.786.912)	(239.636.193)	(2.704.290)	(509.702)	-	-
-	-	-	(2.172.160)	-	-
-	-	-	-	-	-
(33.871.436)	(12.656.000)	-	-	-	-
(600.490.855)	**(275.735.942)**	**(2.787.001)**	**(3.503.292)**	**(4.392)**	**(481.639)**
3.204.281.483	**879.103.623**	**106.705.708**	**73.056.669**	**7.470.249**	**931.790.233**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	27.191.709
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	230.195
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		-
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**27.421.904**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(22.332)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(22.332)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**27.399.572**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.

**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2) EUR	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR
48.913.010	197.766.536	31.822.672	406.513.381	752.808.399	1.802.383.385
-	-	-	-	-	-
674.512	625.163	277.422	1.735.341	565.251	62.226
693.055	-	327.777	-	115.366.545	14.867.689
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
18.479	-	-	-	-	2.397.913
-	2.233.364	524.300	5.177.666	4.027.735	-
-	2.915.945	3.837	3.535.686	89.539	-
-	-	-	-	251	220.769
-	-	-	-	-	-
50.299.056	**203.541.008**	**32.956.008**	**416.962.074**	**872.857.720**	**1.819.931.982**
-	-	(27.852)	(57.251)	(511.764)	-
-	-	-	-	-	-
(41.769)	(13.172)	(7.678)	(26.451)	(255.640)	(761.795)
(553.595)	(3.143.985)	(132.807)	(4.667.790)	(3.965.151)	-
-	-	-	-	-	(166.125)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(595.364)	**(3.157.157)**	**(168.337)**	**(4.751.492)**	**(4.732.555)**	**(927.920)**
49.703.692	**200.383.851**	**32.787.671**	**412.210.582**	**868.125.165**	**1.819.004.062**

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3) EUR
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	9.601.292
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	69.222
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		222
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**9.670.736**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(1.395)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(1.395)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**9.669.341**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

(3) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD
356.270.760	155.878.526	180.167.473	1.412.710.214	174.868.462	365.726.972
-	-	-	-	-	61.936.829
75.342	-	717.262	870.510	139.096	1.490.953
1.792.024	14.388.639	14.675.874	3.400.000	176.155	6.514.505
-	-	-	-	636.329	-
-	-	1.965.316	-	59.856	-
311.267	-	-	2.135.213	342.241	457.619
-	1.819.414	2.077.142	-	-	-
-	-	-	688.655	-	-
-	-	-	-	-	7.898
-	-	-	-	1.219	-
358.449.393	**172.086.579**	**199.603.067**	**1.419.804.592**	**176.223.358**	**436.134.776**
(128.210)	(7.513)	(4.952.939)	-	(12.001)	(478.880)
-	(109.790)	-	-	-	-
(140.887)	(50.677)	(86.880)	(757.122)	(57.418)	(221.507)
-	(760.356)	(11.070.806)	-	-	(773.822)
-	-	-	-	-	-
-	(444.395)	-	-	-	(2.145.404)
-	-	-	(1.284.934)	(637.754)	-
(269.097)	**(1.372.731)**	**(16.110.625)**	**(2.042.056)**	**(707.173)**	**(3.619.613)**
358.180.296	**170.713.848**	**183.492.442**	**1.417.762.536**	**175.516.185**	**432.515.163**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	261.153.355
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	1.571.130
Equivalentes de efectivo	3	1.247.394
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		-
Intereses por cobrar		4.555.528
Valores vendidos a la espera de liquidación		37.863
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		46.614
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**268.611.884**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(2.064.319)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(154.071)
Valores comprados a la espera de liquidación		(491.605)
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(2.709.995)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**265.901.889**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4) USD	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
8.381.178.284	378.018.424	36.321.394	462.669.498	631.078.621	263.350.641
-	-	-	-	210.527.147	-
2.011.855	284.210	532.191	5.743.324	-	562.580
65.005.697	3.800.000	749.134	-	17.815.411	4.161.830
-	-	-	-	-	-
-	-	239.654	-	-	242.510
6.488.226	294.179	-	503.402	108.868	623.312
-	457	328.544	-	-	-
32.704.940	-	2.385	247	-	-
-	-	-	719.377	-	726.506
-	-	-	-	-	1.758
8.487.389.002	**382.397.270**	**38.173.302**	**469.635.848**	**859.530.047**	**269.669.137**
(24.736.873)	(65.187)	(474.633)	(288.564)	(1.613.810)	(48.450)
-	-	-	-	(16.738)	-
(3.421.508)	(135.614)	(17.330)	(187.586)	(250.472)	(105.732)
(32.353.810)	-	(172.920)	-	-	(557.195)
-	-	-	(716.809)	-	(156.122)
-	-	-	-	(3.308.116)	-
(1.232)	-	-	-	-	(453.248)
(60.513.423)	**(200.801)**	**(664.883)**	**(1.192.959)**	**(5.189.136)**	**(1.320.747)**
8.426.875.579	**382.196.469**	**37.508.419**	**468.442.889**	**854.340.911**	**268.348.390**

(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	US Equity Active UCITS ETF (5) USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	14.133.639
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	358.393
Equivalentes de efectivo	3	-
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		6.636
Intereses por cobrar		-
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**14.498.668**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(128.116)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(8.051)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		(275.619)
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(411.786)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**14.086.882**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

(5) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (6) USD	US Growth Equity Active UCITS ETF (7) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	US Value Equity Active UCITS ETF (7) USD	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD
24.193.428	24.909.323	12.757.616.211	444.607.586	19.737.297	539.579.975
5.387.177	-	-	-	-	-
-	8.934	-	686.916	8.931	540.587
290.809	606.203	28.233.945	-	820.736	2.791.218
-	-	-	-	-	136.850
-	-	-	-	-	-
25.921	1.060	8.565.604	223.187	12.372	-
-	-	-	-	-	9.516.050
-	-	-	-	-	3.100.359
341	-	191.748	-	-	353
-	-	-	-	-	2.732
29.897.676	**25.525.520**	**12.794.607.508**	**445.517.689**	**20.579.336**	**555.668.124**
(23.180)	(88.025)	(4.710.499)	(112.348)	(55.645)	(8.078.582)
(1.010)	(367)	(183.139)	-	(643)	-
(13.660)	(16.285)	(4.197.120)	(118.987)	(13.214)	(378.236)
(4.016)	-	-	-	-	-
-	-	(191.771)	-	-	-
(120.197)	-	-	-	-	(695.621)
-	-	-	-	-	(601.854)
(162.063)	**(104.677)**	**(9.282.529)**	**(231.335)**	**(69.502)**	**(9.754.293)**
29.735.613	**25.420.843**	**12.785.324.979**	**445.286.354**	**20.509.834**	**545.913.831**

(6) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	USD High Yield Bond Active UCITS ETF (8) USD
Activo		
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	23.910.436
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	2	-
Efectivo	3	9.174
Equivalentes de efectivo	3	737.559
Garantías monetarias recibidas*	18	-
Importes exigibles a corredores		-
Saldos deudores en concepto de dividendos		-
Intereses por cobrar		397.674
Valores vendidos a la espera de liquidación		-
Saldos deudores en concepto de acciones emitidas		-
Otros importes por cobrar**		-
Activo total		**25.054.843**
Pasivo		
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	(109.963)
Descubiertos bancarios	3	-
Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	4	(10.800)
Valores comprados a la espera de liquidación		-
Saldos acreedores por amortización de acciones		-
Saldos acreedores por distribuciones		-
Otros acreedores**		-
Total pasivo (excluido el activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio)		**(120.763)**
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio		**24.934.080**

*Representa las garantías monetarias recibidas al final del ejercicio en relación con operaciones de préstamo de valores.
**Los otros deudores se corresponden fundamentalmente con ingresos por préstamo de valores a percibir a más tardar al final del periodo. Los otros acreedores se corresponden fundamentalmente con los ajustes aplicados para dar cuenta de saldos a nombre de los Subfondos con arreglo al Reglamento sobre Fondos Dinerarios de Inversores dirigido a los Proveedores de Servicios de Gestión de Fondos de 2015, dictado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley irlandesa del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) de 2013, (*Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) Investor Money Reglamento 2015 for Fund Service Providers*, en adelante el «Reglamento»), con saldos acreedores en concepto de impuestos sobre las plusvalías y con saldos en efectivo en concepto de garantía exigibles por el Agente de préstamo de valores al final del ejercicio.

(8) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
40.029.791	448.198.822
-	-
1.378	84.050.327
692.718	55.433.123
-	-
141.749	-
-	-
451.796	4.280.846
820.382	-
-	-
-	-
42.137.814	**591.963.118**
(362.827)	-
-	-
(13.263)	(110.377)
(1.217.514)	(7.922.000)
-	-
-	(433.806)
-	-
(1.593.604)	**(8.466.183)**
40.544.210	**583.496.935**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV

Estado de ingresos globales

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	15.708.406
Ingresos por dividendos	2	1.773.251
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	7.569
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		783
Total ingresos de explotación		**17.490.009**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(196.908)
Total gastos de explotación		**(196.908)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	(8.464)
Total gastos financieros		**(8.464)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**17.284.637**
Retenciones fiscales	2	(160.864)
Impuestos sobre las plusvalías	2	(191.064)
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**16.932.709**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
24.343.065	4.944.522	(21.078)	(412.990)	552.892	8.419.953
1.726.216	-	-	-	-	619.314
-	1.100.633	378.492	541.212	1.356.417	-
43.363	1.425	276	173	875	2.597
-	-	64	2	57	795
5.535	2.940	70	341	304	2.459
26.118.179	**6.049.520**	**357.824**	**128.738**	**1.910.545**	**9.045.118**
(276.709)	(139.128)	(16.020)	(18.835)	(24.557)	(19.784)
(276.709)	**(139.128)**	**(16.020)**	**(18.835)**	**(24.557)**	**(19.784)**
(1.125)	(1.385)	-	-	-	(22)
(294.504)	(447.308)	-	-	(1.320.487)	(35.810)
(295.629)	**(448.693)**	**-**	**-**	**(1.320.487)**	**(35.832)**
25.545.841	**5.461.699**	**341.804**	**109.903**	**565.501**	**8.989.502**
(206.488)	-	-	-	-	(86.308)
(305)	-	-	-	-	-
25.339.048	**5.461.699**	**341.804**	**109.903**	**565.501**	**8.903.194**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes, excepto en el caso de BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	21.255.867
Ingresos por dividendos	2	3.480.002
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	23.570
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	97.549
Otros ingresos		1.498
Total ingresos de explotación		**24.858.486**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(332.474)
Total gastos de explotación		**(332.474)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(483)
Distribuciones	2, 13	(1.974.793)
Total gastos financieros		**(1.975.276)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**22.550.736**
Retenciones fiscales	2	(461.273)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**22.089.463**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2) USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
	553.355.165	162.640.852	4.706.720	4.658.932	2.275.690	183.092.687
	2.461.455	1.250.522	13.878	4.182	177.969	17.113.289
	143.005.778	47.457.207	7.404.030	2.830.362	1.803	-
	327.305	199.326	3.590	1.012	965	47.739
	697.553	136.727	26.791	7.623	-	-
	4.004	1.201	1.177	479	64	1.537
	699.851.260	**211.685.835**	**12.156.186**	**7.502.590**	**2.456.491**	**200.255.252**
	(3.336.240)	(1.085.675)	(136.793)	(60.816)	(24.720)	(1.981.883)
	(3.336.240)	**(1.085.675)**	**(136.793)**	**(60.816)**	**(24.720)**	**(1.981.883)**
	(40.795)	-	-	-	-	(864)
	-	-	-	-	-	-
	(40.795)	**-**	**-**	**-**	**-**	**(864)**
	696.474.225	**210.600.160**	**12.019.393**	**7.441.774**	**2.431.771**	**198.272.505**
	-	-	-	-	(11.244)	(2.214.922)
	-	-	-	-	-	-
	696.474.225	**210.600.160**	**12.019.393**	**7.441.774**	**2.420.527**	**196.057.583**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes, excepto en el caso de BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(2) Subfondo se liquidó el 24 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	4.227.219
Ingresos por dividendos	2	574.562
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	10.345
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		518
Total ingresos de explotación		**4.812.644**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(87.823)
Total gastos de explotación		**(87.823)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	(106.311)
Total gastos financieros		**(106.311)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**4.618.510**
Retenciones fiscales	2	(57.526)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**4.560.984**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3) USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR Government Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF EUR
13.049.525	5.594.689	83.544	(105.635)	(328.510)	64.240
1.304.604	23.563	-	-	-	-
-	4.254.107	4.421.158	816.882	1.774.388	2.329.919
5.990	63.951	10.610	6.905	7.383	3.118
-	-	-	-	-	-
82	637	953	297	114	2.405
14.360.201	**9.936.947**	**4.516.265**	**718.449**	**1.453.375**	**2.399.682**
(388.572)	(264.223)	(56.282)	(78.880)	(90.717)	(221.472)
(388.572)	**(264.223)**	**(56.282)**	**(78.880)**	**(90.717)**	**(221.472)**
(518)	(660)	-	-	-	(18)
-	(276.108)	-	(134.383)	(61.483)	(282.449)
(518)	**(276.768)**	**-**	**(134.383)**	**(61.483)**	**(282.467)**
13.971.111	**9.395.956**	**4.459.983**	**505.186**	**1.301.175**	**1.895.743**
(108.724)	(21.528)	-	(5.456)	-	-
(28.362)	(131.593)	-	-	-	-
13.834.025	**9.242.835**	**4.459.983**	**499.730**	**1.301.175**	**1.895.743**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	(1.962.033)
Ingresos por dividendos	2	-
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	15.697.787
Ingresos por intereses	2	50.906
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		11.166
Total ingresos de explotación		**13.797.826**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(193.810)
Total gastos de explotación		**(193.810)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	(268.655)
Total gastos financieros		**(268.655)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**13.335.361**
Retenciones fiscales	2	-
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**13.335.361**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF EUR	Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD
	1.371.308	361.034.400	1.931.211	87.279.396	722.913	23.728.906
	-	82.843.056	415.805	15.191.580	609.931	265.851
	33.730.927	-	-	-	9.642.143	11.984.973
	876.214	8.276	930	1.485	72.672	93.641
	-	-	-	-	-	-
	3.408	17.203	72	1.480	3.885	1.494
	35.981.857	**443.902.935**	**2.348.018**	**102.473.941**	**11.051.544**	**36.074.865**
	(2.539.170)	(6.222.821)	(34.527)	(1.215.925)	(401.683)	(867.594)
	(2.539.170)	**(6.222.821)**	**(34.527)**	**(1.215.925)**	**(401.683)**	**(867.594)**
	(14.416)	(976)	-	-	-	(1.418)
	(993)	(2.434.464)	(138.445)	(51.483)	(7.443.503)	(348.525)
	(15.409)	**(2.435.440)**	**(138.445)**	**(51.483)**	**(7.443.503)**	**(349.943)**
	33.427.278	**435.244.674**	**2.175.046**	**101.206.533**	**3.206.358**	**34.857.328**
	(88.927)	(6.068.761)	(30.121)	(825.032)	(21.888)	-
	-	-	-	-	-	-
	33.338.351	**429.175.913**	**2.144.925**	**100.381.501**	**3.184.470**	**34.857.328**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	438.562.886
Ingresos por dividendos	2	52.206.148
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	87.165
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		5.245
Total ingresos de explotación		**490.861.444**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(4.401.602)
Total gastos de explotación		**(4.401.602)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(61.094)
Distribuciones	2, 13	(403.776)
Total gastos financieros		**(464.870)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**485.994.972**
Retenciones fiscales	2	(5.537.905)
Impuestos sobre las plusvalías	2	(3.292.664)
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**477.164.403**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5) USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Global Government Bond Active UCITS ETF (6) USD	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD	Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7) USD
32.016.061	27.591.095	75.700.724	(188.483)	13.806.250	1.015.702
2.317.237	5.617.874	23.681.193	604	110.722	10.470
-	-	-	2.582.095	15.845.094	1.389.679
12.078	6.528	73.384	49.115	11.249	19.965
-	36.375	-	-	-	-
1.154	11.410	1.831	392	5.101	965
34.346.530	**33.263.282**	**99.457.132**	**2.443.723**	**29.778.416**	**2.436.781**
(242.067)	(378.331)	(3.643.067)	(183.052)	(823.008)	(79.041)
(242.067)	**(378.331)**	**(3.643.067)**	**(183.052)**	**(823.008)**	**(79.041)**
(7.068)	(137)	(2.859)	-	(262)	(192)
(39.721)	-	(73.548.958)	-	(7.916.043)	(50.898)
(46.789)	**(137)**	**(73.551.817)**	**-**	**(7.916.305)**	**(51.090)**
34.057.674	**32.884.814**	**22.262.248**	**2.260.671**	**21.039.103**	**2.306.650**
(262.004)	(688.345)	(2.757.447)	(489)	-	(6.087)
(326.782)	-	-	-	-	-
33.468.888	**32.196.469**	**19.504.801**	**2.260.182**	**21.039.103**	**2.300.563**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	1.760.306.409
Ingresos por dividendos	2	162.977.828
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	249.885
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		18.671
Total ingresos de explotación		**1.923.552.793**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(21.902.333)
Total gastos de explotación		**(21.902.333)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(14.163)
Distribuciones	2, 13	(17.601.330)
Total gastos financieros		**(17.615.493)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**1.884.034.967**
Retenciones fiscales	2	(19.258.011)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**1.864.776.956**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8) USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9) USD
85.905.363	4.368.615	254.414	100.922.529	295.109.118	232.659
8.402.255	29.364	71.070	13.531.752	13.622.627	25.913
-	1.983.552	-	-	-	-
180.838	21.215	947	22.661	365.422	880
-	-	-	-	-	-
1.199	567	-	4.548	821	23
94.489.655	**6.403.313**	**326.431**	**114.481.490**	**309.097.988**	**259.475**
(1.235.503)	(156.404)	(20.294)	(1.352.504)	(6.061.191)	(19.693)
(1.235.503)	**(156.404)**	**(20.294)**	**(1.352.504)**	**(6.061.191)**	**(19.693)**
(3.149)	-	(215)	(83)	-	(97)
(373.833)	-	(2.880)	(394.595)	(183.326.584)	-
(376.982)	**-**	**(3.095)**	**(394.678)**	**(183.326.584)**	**(97)**
92.877.170	**6.246.909**	**303.042**	**112.734.308**	**119.710.213**	**239.685**
(1.004.525)	(510)	(7.448)	(1.889.572)	(1.738.866)	(3.481)
-	-	(128.358)	-	-	-
91.872.645	**6.246.399**	**167.236**	**110.844.736**	**117.971.347**	**236.204**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	68.134.985
Ingresos por dividendos	2	12.534.835
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	12.718
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	12.297
Otros ingresos		1.073
Total ingresos de explotación		**80.695.908**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(891.277)
Total gastos de explotación		**(891.277)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	(2.139.438)
Total gastos financieros		**(2.139.438)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**77.665.193**
Retenciones fiscales	2	(51.369)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**77.613.824**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	US Equity Active UCITS ETF USD	US Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	US Growth Equity Active UCITS ETF USD	US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD
	6.466.962	13.400.249	49.771.357	239.732	1.797.613.709	90.812.928
	509.277	2.592.601	1.371.611	31.863	148.134.116	7.006.712
	-	-	-	-	-	-
	36.887	15.651	21.719	114	54.441	40.733
	-	-	-	-	-	-
	752	2.219	518	-	54.702	1.100
	7.013.878	**16.010.720**	**51.165.205**	**271.709**	**1.945.856.968**	**97.861.473**
	(173.337)	(562.919)	(1.140.734)	(13.804)	(24.708.299)	(1.251.468)
	(173.337)	**(562.919)**	**(1.140.734)**	**(13.804)**	**(24.708.299)**	**(1.251.468)**
	-	(8.069)	(40)	(45)	(13.821)	-
	(20.405)	(10.995.192)	(3.345)	-	(5.366.488)	(13.344)
	(20.405)	**(11.003.261)**	**(3.385)**	**(45)**	**(5.380.309)**	**(13.344)**
	6.820.136	**4.444.540**	**50.021.086**	**257.860**	**1.915.768.360**	**96.596.661**
	(72.258)	(347.091)	(177.585)	(4.395)	(21.042.394)	(996.305)
	-	-	-	-	-	-
	6.747.878	**4.097.449**	**49.843.501**	**253.465**	**1.894.725.966**	**95.600.356**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	US Value Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	10.636.591
Ingresos por dividendos	2	1.090.231
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	2.784
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		80
Total ingresos de explotación		**11.729.686**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(265.449)
Total gastos de explotación		**(265.449)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(35)
Distribuciones	2, 13	(67.285)
Total gastos financieros		**(67.320)**
Ingresos netos procedentes de las operaciones antes de impuestos		**11.396.917**
Retenciones fiscales	2	(149.039)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**11.247.878**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD	USD High Yield Bond Active UCITS ETF USD	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
53.563.141	7.010.319	4.439.444	3.040.282
88.661	236.548	24.438	2.428.092
27.358.644	14.328.178	2.809.295	26.726.646
7.339	20.880	12.755	1.021.196
44.036	-	-	-
12.652	1.398	892	6.101
81.074.473	**21.597.323**	**7.286.824**	**33.222.317**
(1.686.747)	(950.149)	(44.166)	(1.185.122)
(1.686.747)	**(950.149)**	**(44.166)**	**(1.185.122)**
(473)	(196)	-	(24)
(5.857.604)	(610.639)	(89.467)	(4.876.590)
(5.858.077)	**(610.835)**	**(89.467)**	**(4.876.614)**
73.529.649	**20.036.339**	**7.153.191**	**27.160.581**
-	-	(3.485)	(11.502)
-	-	-	-
73.529.649	**20.036.339**	**7.149.706**	**27.149.079**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	1.231.182
Ingresos por dividendos	2	980.933
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	4.796
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		-
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**2.216.911**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(107.627)
Total gastos de explotación		**(107.627)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(670)
Distribuciones	2, 13	(100.592)
Total gastos financieros		**(101.262)**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**2.008.022**
Retenciones fiscales	2	(95.825)
Impuestos sobre las plusvalías	2	(89.338)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**1.822.859**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
(831.822)	5.592.313	(38.865)	(615.470)	(708.184)	4.481.251
17.484	-	-	-	-	313.280
-	2.816.986	763.897	561.195	1.763.297	-
461	3.299	728	874	1.884	637
-	-	1.720	42	2.134	861
-	3.716	631	484	625	785
(813.877)	**8.416.314**	**728.111**	**(52.875)**	**1.059.756**	**4.796.814**
(3.254)	(310.148)	(27.835)	(18.749)	(35.242)	(9.191)
(3.254)	**(310.148)**	**(27.835)**	**(18.749)**	**(35.242)**	**(9.191)**
-	(1.197)	-	-	(74)	-
-	(880.753)	-	-	(1.750.366)	(16.577)
-	**(881.950)**	**-**	**-**	**(1.750.440)**	**(16.577)**
(817.131)	**7.224.216**	**700.276**	**(71.624)**	**(725.926)**	**4.771.046**
(2.576)	-	-	-	-	(43.330)
-	-	-	-	-	-
(819.707)	**7.224.216**	**700.276**	**(71.624)**	**(725.926)**	**4.727.716**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	19.792.066
Ingresos por dividendos	2	2.461.977
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	67.889
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	55.351
Otros ingresos		1.731
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**22.379.014**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(244.915)
Total gastos de explotación		**(244.915)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(79)
Distribuciones	2, 13	(1.198.649)
Total gastos financieros		**(1.198.728)**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**20.935.371**
Retenciones fiscales	2	(353.211)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**20.582.160**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
	(400.150.573)	(74.678.140)	(784.834)	(7.492.440)	1.078.214	184.136.150
	2.240.629	719.068	769	8.485	198.103	22.041.441
	167.018.301	36.137.394	3.864.077	5.853.774	-	-
	176.919	285.632	8.191	3.163	963	63.096
	281.723	33.722	4.534	7.291	-	-
	17.442	6.867	595	4.052	-	1.969
	(230.415.559)	**(37.495.457)**	**3.093.332**	**(1.615.675)**	**1.277.280**	**206.242.656**
	(3.154.978)	(643.868)	(61.480)	(136.558)	(22.793)	(2.159.435)
	(3.154.978)	**(643.868)**	**(61.480)**	**(136.558)**	**(22.793)**	**(2.159.435)**
	(16.149)	-	-	-	(126)	(172)
	-	-	-	-	-	-
	(16.149)	**-**	**-**	**-**	**(126)**	**(172)**
	(233.586.686)	**(38.139.325)**	**3.031.852**	**(1.752.233)**	**1.254.361**	**204.083.049**
	-	-	-	-	(12.162)	(2.944.720)
	-	-	-	-	-	-
	(233.586.686)	**(38.139.325)**	**3.031.852**	**(1.752.233)**	**1.242.199**	**201.138.329**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	2.423.634
Ingresos por dividendos	2	947.860
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	16.648
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		1.454
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**3.389.596**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(120.541)
Total gastos de explotación		**(120.541)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	(159.233)
Total gastos financieros		**(159.233)**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**3.109.822**
Retenciones fiscales	2	(94.786)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**3.015.036**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2) EUR	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR
894.181	1.929.479	(295.793)	7.098.069	3.768.397	31.633.337
476.653	-	-	-	-	48.416.267
-	5.242.876	74.213	10.534.591	29.696.139	-
4.567	11.244	344	25.818	252.814	9.305
-	-	-	-	-	-
337	1.507	-	5.291	3.221	5.397
1.375.738	**7.185.106**	**(221.236)**	**17.663.769**	**33.720.571**	**80.064.306**
(181.630)	(60.727)	(7.678)	(130.311)	(1.514.113)	(3.669.273)
(181.630)	**(60.727)**	**(7.678)**	**(130.311)**	**(1.514.113)**	**(3.669.273)**
(136)	-	-	-	-	(104)
-	-	-	-	-	(1.066.999)
(136)	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.067.103)**
1.193.972	**7.124.379**	**(228.914)**	**17.533.458**	**32.206.458**	**75.327.930**
(38.036)	(21.662)	-	(46.579)	-	(3.588.922)
-	-	-	-	-	-
1.155.936	**7.102.717**	**(228.914)**	**17.486.879**	**32.206.458**	**71.739.008**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3) EUR
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	(247.915)
Ingresos por dividendos	2	347
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	72
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		-
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**(247.496)**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(1.395)
Total gastos de explotación		**(1.395)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	-
Total gastos financieros		**-**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**(248.891)**
Retenciones fiscales	2	(18)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**(248.909)**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(3) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD
7.861.023	(265.039)	(7.791.326)	27.963.263	16.699.697	(1.138.775)
9.988.760	423.633	156.624	40.745.202	5.777.616	3.877.493
-	8.997.914	4.744.860	-	-	-
4.191	40.707	54.238	101.127	10.453	21.346
-	-	-	-	24.076	-
2.099	1.363	4.538	3.938	970	18.962
17.856.073	**9.198.578**	**(2.831.066)**	**68.813.530**	**22.512.812**	**2.779.026**
(771.811)	(322.086)	(345.604)	(3.417.163)	(378.058)	(587.479)
(771.811)	**(322.086)**	**(345.604)**	**(3.417.163)**	**(378.058)**	**(587.479)**
-	-	(2.893)	(37.922)	(181)	(1.517)
(36.017)	(6.117.576)	(54.215)	(136.630)	-	(9.225.818)
(36.017)	**(6.117.576)**	**(57.108)**	**(174.552)**	**(181)**	**(9.227.335)**
17.048.245	**2.758.916**	**(3.233.778)**	**65.221.815**	**22.134.573**	**(7.035.788)**
(558.102)	(34.394)	(20.399)	(4.563.387)	(679.732)	(421.756)
-	-	-	541.368	-	-
16.490.143	**2.724.522**	**(3.254.177)**	**61.199.796**	**21.454.841**	**(7.457.544)**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	(2.112.355)
Ingresos por dividendos	2	50.612
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	16.467.529
Ingresos por intereses	2	34.446
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	20.087
Otros ingresos		4.106
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**14.464.425**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(787.776)
Total gastos de explotación		**(787.776)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		(3.511)
Distribuciones	2, 13	(5.054.283)
Total gastos financieros		**(5.057.794)**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**8.618.855**
Retenciones fiscales	2	-
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**8.618.855**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4) USD	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
742.837.767	19.785.816	(2.242.993)	14.361.597	3.003.193	8.689.969
107.746.152	3.510.152	12.605	7.514.881	607.695	7.550.903
-	-	1.428.219	-	-	-
71.978	85.065	24.792	13.590	-	9.684
-	-	-	-	-	11.153
13.137	1.231	1.298	1.292	-	1.131
850.669.034	**23.382.264**	**(776.079)**	**21.891.360**	**3.610.888**	**16.262.840**
(13.948.857)	(500.297)	(111.072)	(879.551)	(250.761)	(513.731)
(13.948.857)	**(500.297)**	**(111.072)**	**(879.551)**	**(250.761)**	**(513.731)**
-	(118)	-	(464)	(1.325)	(59)
(4.565.745)	(157.634)	-	(240.680)	(3.308.116)	(1.237.271)
(4.565.745)	**(157.752)**	**-**	**(241.144)**	**(3.309.441)**	**(1.237.330)**
832.154.432	**22.724.215**	**(887.151)**	**20.770.665**	**50.686**	**14.511.779**
(12.785.521)	(450.685)	-	(1.125.392)	(85.182)	(35.162)
-	-	-	-	-	-
819.368.911	**22.273.530**	**(887.151)**	**19.645.273**	**(34.496)**	**14.476.617**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	US Equity Active UCITS ETF (5) USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	1.479.113
Ingresos por dividendos	2	101.244
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Ingresos por intereses	2	5.703
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		863
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**1.586.923**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(33.532)
Total gastos de explotación		**(33.532)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	-
Total gastos financieros		**-**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**1.553.391**
Retenciones fiscales	2	(15.690)
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**1.537.701**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(5) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (6) USD	US Growth Equity Active UCITS ETF (7) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	US Value Equity Active UCITS ETF (7) USD	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD
(460.564)	3.220.235	1.637.168.585	30.582.814	1.329.750	(47.093.699)
77.190	84.725	116.522.547	2.588.323	263.223	161.197
-	-	-	-	-	39.061.014
-	226	3.604	14.081	230	31.039
-	-	-	-	-	81.668
-	136	60.989	821	75	46.550
(383.374)	**3.305.322**	**1.753.755.725**	**33.186.039**	**1.593.278**	**(7.712.231)**
(13.951)	(68.265)	(17.935.546)	(426.693)	(60.636)	(2.456.673)
(13.951)	**(68.265)**	**(17.935.546)**	**(426.693)**	**(60.636)**	**(2.456.673)**
(463)	(33)	(10.825)	(713)	(37)	(363)
(120.197)	-	(2.149.801)	(3.692)	-	(7.679.769)
(120.660)	**(33)**	**(2.160.626)**	**(4.405)**	**(37)**	**(7.680.132)**
(517.985)	**3.237.024**	**1.733.659.553**	**32.754.941**	**1.532.605**	**(17.849.036)**
(10.852)	(9.759)	(16.398.074)	(371.950)	(35.522)	-
-	-	-	-	-	-
(528.837)	**3.227.265**	**1.717.261.479**	**32.382.991**	**1.497.083**	**(17.849.036)**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(6) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	USD High Yield Bond Active UCITS ETF (8) USD
Ingresos por inversiones		
Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	(320.013)
Ingresos por dividendos	2	327
Intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2	169.729
Ingresos por intereses	2	48
Ingresos por préstamos de valores	2, 18	-
Otros ingresos		-
Total ingresos/(pérdidas) de explotación		**(149.909)**
Gastos		
Honorarios, comisiones y gastos	5	(10.800)
Total gastos de explotación		**(10.800)**
Gastos financieros		
Gastos por descubiertos bancarios		-
Distribuciones	2, 13	-
Total gastos financieros		**-**
Ingresos/(pérdidas) netos/as procedentes de las operaciones antes de impuestos		**(160.709)**
Retenciones fiscales	2	-
Impuestos sobre las plusvalías	2	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		**(160.709)**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

(8) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
(1.807.796)	398.437
11.929	1.196.285
2.611.579	14.360.324
7.678	266.690
-	-
61	4.871
823.451	**16.226.607**
(101.244)	(539.240)
(101.244)	**(539.240)**
(40)	(513)
(56.991)	(5.896.859)
(57.031)	**(5.897.372)**
665.176	**9.789.995**
-	(10.996)
-	-
665.176	**9.778.999**

Los ingresos netos derivaron exclusivamente de las operaciones corrientes. Durante el ejercicio no se contabilizaron ganancias ni pérdidas que no se hayan hecho constar en el anterior Estado de ingresos globales.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		37.374.999
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	64.546.326
Amortización de acciones	8	(442.083)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**64.104.243**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		16.932.709
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**118.411.951**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
24.998.592	69.249.104	16.881.628	14.772.340	36.113.205	25.687.466
299.010.037	29.535.300	16.065.915	27.222.883	15.738.402	53.952.093
(89.728.397)	(104.246.103)	(14.636.038)	(20.620.339)	(15.792.133)	(2.737.464)
209.281.640	**(74.710.803)**	**1.429.877**	**6.602.544**	**(53.731)**	**51.214.629**
25.339.048	5.461.699	341.804	109.903	565.501	8.903.194
259.619.280	**-**	**18.653.309**	**21.484.787**	**36.624.975**	**85.805.289**

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		231.111.285
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	109.784.004
Amortización de acciones	8	(96.918.620)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**12.865.384**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		22.089.463
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**266.066.132**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2) USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
3.204.281.483	879.103.623	106.705.708	73.056.669	7.470.249	931.790.233
1.255.749.021	854.919.832	194.260.901	141.269.623	-	376.882.215
(1.502.239.285)	(494.062.184)	(66.470.413)	(156.431.256)	(9.890.776)	(849.326.025)
(246.490.264)	**360.857.648**	**127.790.488**	**(15.161.633)**	**(9.890.776)**	**(472.443.810)**
696.474.225	210.600.160	12.019.393	7.441.774	2.420.527	196.057.583
3.654.265.444	**1.450.561.431**	**246.515.589**	**65.336.810**	**-**	**655.404.006**

(2) Subfondo se liquidó el 24 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		27.399.572
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	7.625.235
Amortización de acciones	8	(14.459.237)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**(6.834.002)**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		4.560.984
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**25.126.554**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3) USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR Government Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF EUR
49.703.692	-	200.383.851	-	-	32.787.671
29.243.888	138.524.859	113.695.272	62.629.840	170.194.364	102.552.295
(16.695.527)	(40.693.339)	(185.294.426)	(35.039.051)	(7.488.224)	(34.364.331)
12.548.361	**97.831.520**	**(71.599.154)**	**27.590.789**	**162.706.140**	**68.187.964**
13.834.025	9.242.835	4.459.983	499.730	1.301.175	1.895.743
76.086.078	**107.074.355**	**133.244.680**	**28.090.519**	**164.007.315**	**102.871.378**

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		412.210.582
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	397.806.922
Amortización de acciones	8	(246.550.889)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**151.256.033**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		13.335.361
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**576.801.976**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF EUR	Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD
	868.125.165	1.819.004.062	9.669.341	358.180.296	170.713.848	183.492.442
	1.421.194.905	1.085.648.505	7.207.517	192.384.651	234.509.629	353.841.743
	(313.413.209)	(508.481.886)	(3.068.379)	(65.585.311)	(105.582.994)	(204.508.517)
	1.107.781.696	**577.166.619**	**4.139.138**	**126.799.340**	**128.926.635**	**149.333.226**
	33.338.351	429.175.913	2.144.925	100.381.501	3.184.470	34.857.328
	2.009.245.212	**2.825.346.594**	**15.953.404**	**585.361.137**	**302.824.953**	**367.682.996**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		1.417.762.536
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	212.697.666
Amortización de acciones	8	(250.313.061)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**(37.615.395)**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		477.164.403
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**1.857.311.544**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5) USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Global Government Bond Active UCITS ETF (6) USD	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD	Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7) USD
-	175.516.185	432.515.163	-	265.901.889	-
95.095.549	10.360.000	1.190.029.691	275.214.647	622.248.714	113.268.476
(4.765.203)	(214.161)	(222.921.124)	(36.185.154)	(622.918.980)	(35.443.783)
90.330.346	**10.145.839**	**967.108.567**	**239.029.493**	**(670.266)**	**77.824.693**
33.468.888	32.196.469	19.504.801	2.260.182	21.039.103	2.300.563
123.799.234	**217.858.493**	**1.419.128.531**	**241.289.675**	**286.270.726**	**80.125.256**

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		8.426.875.579
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	2.898.682.403
Amortización de acciones	8	(3.137.676.951)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**(238.994.548)**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		1.864.776.956
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**10.052.657.987**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8) USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9) USD
382.196.469	37.508.419	-	468.442.889	854.340.911	-
403.487.555	19.830.380	32.052.850	250.625.680	1.644.444.047	18.851.803
(294.243.808)	(10.950.092)	(1.235.031)	(215.180.279)	(58.394.570)	(557.635)
109.243.747	**8.880.288**	**30.817.819**	**35.445.401**	**1.586.049.477**	**18.294.168**
91.872.645	6.246.399	167.236	110.844.736	117.971.347	236.204
583.312.861	**52.635.106**	**30.985.055**	**614.733.026**	**2.558.361.735**	**18.530.372**

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		268.348.390
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	123.036.052
Amortización de acciones	8	(44.883.602)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**78.152.450**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		77.613.824
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**424.114.664**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

	US Equity Active UCITS ETF USD	US Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	US Growth Equity Active UCITS ETF USD	US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD
	14.086.882	29.735.613	25.420.843	-	12.785.324.979	445.286.354
	72.774.722	328.021.876	420.367.380	12.925.328	3.612.226.142	632.251.235
	(25.120.471)	(70.778.515)	(67.349.445)	(642.361)	(5.444.916.976)	(347.245.425)
	47.654.251	**257.243.361**	**353.017.935**	**12.282.967**	**(1.832.690.834)**	**285.005.810**
	6.747.878	4.097.449	49.843.501	253.465	1.894.725.966	95.600.356
	68.489.011	**291.076.423**	**428.282.279**	**12.536.432**	**12.847.360.111**	**825.892.520**

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	US Value Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		20.509.834
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	56.937.690
Amortización de acciones	8	(7.686.103)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**49.251.587**
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		11.247.878
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**81.009.299**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD	USD High Yield Bond Active UCITS ETF USD	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
545.913.831	24.934.080	40.544.210	583.496.935
551.170.847	409.527.648	101.179.358	370.664.433
(817.275.690)	(127.379.592)	(86.338.556)	(192.175.895)
(266.104.843)	**282.148.056**	**14.840.802**	**178.488.538**
73.529.649	20.036.339	7.149.706	27.149.079
353.338.637	**327.118.475**	**62.534.718**	**789.134.552**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

	Notas	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		25.481.190
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	19.537.242
Amortización de acciones	8	(9.466.292)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**10.070.950**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		1.822.859
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**37.374.999**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
-	118.564.186	37.820.255	35.019.543	52.074.935	18.148.520
25.868.458	108.592.524	4.946.775	39.514.370	15.711.666	21.648.681
(50.159)	(165.131.822)	(26.585.678)	(59.689.949)	(30.947.470)	(18.837.451)
25.818.299	**(56.539.298)**	**(21.638.903)**	**(20.175.579)**	**(15.235.804)**	**2.811.230**
(819.707)	7.224.216	700.276	(71.624)	(725.926)	4.727.716
24.998.592	**69.249.104**	**16.881.628**	**14.772.340**	**36.113.205**	**25.687.466**

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		128.865.067
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	124.644.917
Amortización de acciones	8	(42.980.859)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**81.664.058**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		20.582.160
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**231.111.285**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
2.842.737.059	455.183.350	100.376.250	254.079.352	4.481.871	1.084.939.027
1.279.605.117	1.001.237.519	64.071.777	163.974.515	1.746.179	391.826.555
(684.474.007)	(539.177.921)	(60.774.171)	(343.244.965)	-	(746.113.678)
595.131.110	**462.059.598**	**3.297.606**	**(179.270.450)**	**1.746.179**	**(354.287.123)**
(233.586.686)	(38.139.325)	3.031.852	(1.752.233)	1.242.199	201.138.329
3.204.281.483	**879.103.623**	**106.705.708**	**73.056.669**	**7.470.249**	**931.790.233**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

	Notas	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		24.885.727
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	13.746.098
Amortización de acciones	8	(14.247.289)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**(501.191)**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		3.015.036
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**27.399.572**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2) EUR	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR
18.380.889	105.232.581	-	222.348.048	857.091.497	971.189.870
42.577.743	134.596.156	38.584.677	280.519.531	400.559.163	943.288.043
(12.410.876)	(46.547.603)	(5.568.092)	(108.143.876)	(421.731.953)	(167.212.859)
30.166.867	**88.048.553**	**33.016.585**	**172.375.655**	**(21.172.790)**	**776.075.184**
1.155.936	7.102.717	(228.914)	17.486.879	32.206.458	71.739.008
49.703.692	**200.383.851**	**32.787.671**	**412.210.582**	**868.125.165**	**1.819.004.062**

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

	Notas	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3) EUR
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		-
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	9.918.250
Amortización de acciones	8	-
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**9.918.250**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		(248.909)
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**9.669.341**

(3) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD
153.507.484	177.615.313	43.500.232	1.169.827.135	155.354.175	17.898.003
301.242.470	85.111.723	301.945.711	425.043.216	74.540.709	507.461.517
(113.059.801)	(94.737.710)	(158.699.324)	(238.307.611)	(75.833.540)	(85.386.813)
188.182.669	**(9.625.987)**	**143.246.387**	**186.735.605**	**(1.292.831)**	**422.074.704**
16.490.143	2.724.522	(3.254.177)	61.199.796	21.454.841	(7.457.544)
358.180.296	**170.713.848**	**183.492.442**	**1.417.762.536**	**175.516.185**	**432.515.163**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		153.626.703
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	721.053.800
Amortización de acciones	8	(617.397.469)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**103.656.331**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		8.618.855
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**265.901.889**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4) USD	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
3.881.630.540	42.988.120	39.391.274	137.140.904	-	137.930.974
5.225.523.872	378.549.166	43.573.461	501.317.551	857.984.212	165.239.682
(1.499.647.744)	(61.614.347)	(44.569.165)	(189.660.839)	(3.608.805)	(49.298.883)
3.725.876.128	**316.934.819**	**(995.704)**	**311.656.712**	**854.375.407**	**115.940.799**
819.368.911	22.273.530	(887.151)	19.645.273	(34.496)	14.476.617
8.426.875.579	**382.196.469**	**37.508.419**	**468.442.889**	**854.340.911**	**268.348.390**

(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio (continuación)
Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024

	Notas	US Equity Active UCITS ETF (5) USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		-
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	17.426.896
Amortización de acciones	8	(4.877.715)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**12.549.181**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		1.537.701
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**14.086.882**

(5) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (6) USD	US Growth Equity Active UCITS ETF (7) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	US Value Equity Active UCITS ETF (7) USD	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD
-	-	5.189.464.688	14.978.483	-	570.743.576
32.064.465	28.169.334	7.311.770.669	579.188.645	22.056.271	609.017.163
(1.800.015)	(5.975.756)	(1.433.171.857)	(181.263.765)	(3.043.520)	(615.997.872)
30.264.450	**22.193.578**	**5.878.598.812**	**397.924.880**	**19.012.751**	**(6.980.709)**
(528.837)	3.227.265	1.717.261.479	32.382.991	1.497.083	(17.849.036)
29.735.613	**25.420.843**	**12.785.324.979**	**445.286.354**	**20.509.834**	**545.913.831**

(6) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Notas	USD High Yield Bond Active UCITS ETF (8) USD
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al inicio del ejercicio		-
Operaciones con acciones		
Emisión de acciones	8	25.144.986
Amortización de acciones	8	(50.197)
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto procedente de operaciones con acciones		**25.094.789**
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio procedente de las operaciones		(160.709)
Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio al final del ejercicio		**24.934.080**

(8) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
60.965.024	238.489.090
37.870.008	526.248.609
(58.955.998)	(191.019.763)
(21.085.990)	**335.228.846**
665.176	9.778.999
40.544.210	**583.496.935**

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	16.932.709
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	8.464
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(80.796.624)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(86.565)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(568)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(142.313)
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	35.811
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	178.890
Aumento/(reducción) de otros acreedores	183.845
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(63.686.351)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	64.546.326
Amortizaciones de acciones	(442.083)
Distribuciones abonadas	(8.464)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**64.095.779**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	409.428
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	141.618
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**551.046**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	1.686.686
Intereses percibidos	7.001
Intereses liquidados	-

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
25.339.048	5.461.699	341.804	109.903	565.501	8.903.194
294.504	447.308	-	-	1.320.487	35.810
(233.334.814)	68.246.279	(1.760.701)	(6.654.648)	(502.143)	(59.872.036)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(33.019)
(157.789)	-	-	-	-	(24.109)
(49)	762.565	(8.101)	(54.699)	(9.266)	(1.518)
77.956	1.692.786	(379.336)	816.453	141.013	-
-	-	(6)	-	30	(52)
(4.339)	(224.860)	-	-	-	(2.738)
77.346	(28.819)	248	1.199	5	3.718
(64.853)	(1.358.522)	379.100	124.328	697.434	-
-	156	-	-	-	-
(207.772.990)	**74.998.592**	**(1.426.992)**	**(5.657.464)**	**2.213.061**	**(50.990.750)**
297.791.593	29.535.300	16.065.915	27.222.883	15.738.402	53.952.093
(88.505.301)	(104.246.103)	(14.636.038)	(21.556.735)	(16.632.942)	(2.737.464)
(294.504)	(447.308)	-	-	(1.316.574)	(35.810)
208.991.788	**(75.158.111)**	**1.429.877**	**5.666.148**	**(2.211.114)**	**51.178.819**
1.218.798	(159.519)	2.885	8.684	1.947	188.069
167.891	162.209	8.528	9.845	16.576	77.831
1.386.689	**2.690**	**11.413**	**18.529**	**18.523**	**265.900**
1.568.427	-	-	-	-	595.205
43.314	1.864.623	370.667	486.686	1.348.026	1.079
(1.125)	(1.385)	-	-	-	(22)

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	22.089.463
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	1.974.793
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(34.903.724)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	36.274
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(27.438)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(8.273)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	91.662
(Aumento)/reducción de otros deudores	(1.630)
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(24.215)
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	11.435
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	(78.772)
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(10.840.425)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	109.784.004
Amortizaciones de acciones	(96.918.620)
Distribuciones abonadas	(1.974.793)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**10.890.591**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	50.166
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.176.636
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**2.226.802**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	3.452.564
Intereses percibidos	15.297
Intereses liquidados	(483)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2) USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
696.474.225	210.600.160	12.019.393	7.441.774	2.420.527	196.057.583
-	-	-	-	-	-
(397.835.050)	(561.893.196)	(139.264.178)	7.469.173	7.461.345	276.699.799
-	-	-	-	-	-
(146.645.096)	(110.890.789)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1.705
-	-	-	-	1.794	50.407
(1.561.057)	(711.820)	(955.147)	85.881	-	(9.412)
74.403.863	(79.236.779)	(1.871.153)	(47.719)	-	-
(67.019)	(12.870)	(2.373)	(458)	-	-
(82.511.457)	(20.249.599)	62.585	(540.940)	-	(149.448)
78.114	79.957	19.386	(3.747)	(4.392)	(49.229)
(58.292.086)	102.248.710	1.865.897	308.851	-	-
146.643.364	110.890.789	-	-	-	-
230.687.801	**(349.175.437)**	**(128.125.590)**	**14.712.815**	**9.879.274**	**472.601.405**
1.255.749.021	853.054.209	194.260.901	140.422.656	-	376.882.215
(1.502.239.285)	(492.195.984)	(65.183.924)	(154.955.708)	(9.890.776)	(849.326.025)
-	-	-	-	-	-
(246.490.264)	**360.858.225**	**129.076.977**	**(14.533.052)**	**(9.890.776)**	**(472.443.810)**
(15.802.463)	11.682.788	951.387	179.763	(11.502)	157.595
178.634.889	81.925.734	101.239	78.633	11.502	2.137.360
162.832.426	**93.608.522**	**1.052.626**	**258.396**	**-**	**2.294.955**
2.461.455	1.250.522	13.878	4.182	179.763	17.163.696
141.772.026	46.944.713	6.452.473	2.917.255	2.768	38.327
(40.795)	-	-	-	-	(864)

(2) Subfondo se liquidó el 24 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	4.560.984
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	106.311
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.312.403
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(197)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	(5.993)
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**6.973.508**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	7.625.235
Amortizaciones de acciones	(14.459.237)
Distribuciones abonadas	(106.311)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**(6.940.313)**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	33.195
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	230.195
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**263.390**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	574.365
Intereses percibidos	10.345
Intereses liquidados	-

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3) USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR Government Bond Active UCITS ETF (4) EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF EUR
13.834.025	9.242.835	4.459.983	499.730	1.301.175	1.895.743
-	276.108	-	134.383	61.483	282.449
(26.370.846)	(101.405.818)	67.246.650	(26.943.326)	(161.133.273)	(66.115.562)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	(31.316)	(107.785)	(558.293)	-
(129.887)	-	-	-	-	-
(1.876)	(2.518.046)	394.747	(420.875)	(1.573.713)	(1.161.100)
(39.126)	-	1.805.442	-	(1.513.360)	3.837
-	-	-	-	-	-
-	144.709	11.100	37.411	109.155	4.479
30.927	77.710	(4.763)	14.056	38.938	66.118
(553.595)	487.755	(1.427.648)	-	1.850.172	1.664.559
14.147	321.998	-	-	-	-
(13.216.231)	**(93.372.749)**	**72.454.195**	**(26.786.406)**	**(161.417.716)**	**(63.359.477)**
29.243.888	138.524.859	113.695.272	62.629.840	170.194.364	100.562.317
(16.695.527)	(40.693.339)	(185.294.426)	(35.039.051)	(7.488.224)	(34.364.331)
-	(276.108)	-	(134.383)	(61.483)	(282.449)
12.548.361	**97.555.412**	**(71.599.154)**	**27.456.406**	**162.644.657**	**65.915.537**
(667.870)	4.182.663	855.041	670.000	1.226.941	2.556.060
1.367.567	-	625.163	-	-	605.199
699.697	**4.182.663**	**1.480.204**	**670.000**	**1.226.941**	**3.161.259**
1.174.717	23.563	-	-	-	-
4.114	1.800.012	4.826.515	402.912	208.058	1.171.937
(518)	(660)	-	-	-	(18)

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	13.335.361
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	268.655
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(150.050.116)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	(402.388)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(3.435.653)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(1.546.044)
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	146.673
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	11.019
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	198.865
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(141.473.628)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	397.806.922
Amortizaciones de acciones	(246.550.889)
Distribuciones abonadas	(268.655)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**150.987.378**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	9.513.750
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1.735.341
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**11.249.091**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	-
Intereses percibidos	12.313.040
Intereses liquidados	-

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF EUR	Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD
33.338.351	429.175.913	2.144.925	100.381.501	3.184.470	34.857.328
993	2.434.464	138.445	51.483	7.443.503	348.525
(1.057.688.666)	(1.006.998.419)	(6.260.923)	(226.022.093)	(120.091.532)	(177.019.000)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(442.087)
-	(2.018.555)	(22.245)	(388.669)	-	-
(8.321.318)	-	-	-	(1.594.825)	(1.680.206)
89.539	(1.553.548)	-	-	-	(10.522.611)
-	-	-	-	-	-
552.811	-	-	(114.724)	(7.513)	(1.093.163)
331.903	422.401	5.099	97.917	38.080	95.445
(3.899.768)	-	-	-	206.607	(11.055.038)
-	-	-	-	-	-
(1.035.596.155)	**(578.537.744)**	**(3.994.699)**	**(125.994.585)**	**(110.821.210)**	**(166.510.807)**
1.421.195.156	1.085.869.274	7.207.517	192.384.651	234.507.069	351.865.719
(307.971.506)	(508.648.011)	(3.068.379)	(65.585.311)	(105.582.994)	(191.656.071)
(640)	(2.434.464)	(138.445)	(51.483)	(7.043.699)	(348.525)
1.113.223.010	**574.786.799**	**4.000.693**	**126.747.857**	**121.880.376**	**159.861.123**
77.626.855	(3.750.945)	5.994	753.272	11.059.166	(6.649.684)
115.931.796	14.929.915	69.222	1.867.366	14.278.849	15.393.136
193.558.651	**11.178.970**	**75.216**	**2.620.638**	**25.338.015**	**8.743.452**
-	80.824.501	393.560	14.802.911	609.931	265.851
26.285.823	8.276	930	1.485	8.119.990	10.398.408
(14.416)	(976)	-	-	-	(1.418)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	477.164.403
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	403.776
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(432.054.290)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(1.408.253)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(4.238)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(2.052.142)
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	201.688
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	2.994.267
Aumento/(reducción) de otros acreedores	3.266.065
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**48.511.276**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	212.697.666
Amortizaciones de acciones	(250.313.061)
Distribuciones abonadas	(403.776)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**(38.019.171)**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	10.492.105
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.270.510
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**14.762.615**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	50.797.895
Intereses percibidos	82.927
Intereses liquidados	(61.094)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5) USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Global Government Bond Active UCITS ETF (6) USD	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD	Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7) USD
33.468.888	32.196.469	19.504.801	2.260.182	21.039.103	2.300.563
39.721	-	73.548.958	-	7.916.043	50.898
(122.958.499)	(42.204.743)	(866.263.021)	(238.807.456)	(20.204.575)	(74.720.582)
-	-	(119.059.756)	-	-	-
-	543.784	-	-	-	-
-	(13.663)	-	(1.023.190)	-	(355.941)
(175.185)	(35.884)	(712.218)	-	-	-
(1.627)	(901)	(55.466)	(2.389.754)	(93.938)	(1.106.671)
(200.222)	-	-	(2.519.182)	11.387	(8.858)
-	(4.192)	-	-	-	-
-	(12.001)	1.946.058	1.828.595	(731.707)	419.424
60.913	10.821	583.447	91.536	(11.326)	30.032
198.671	-	(773.822)	4.847.827	(491.605)	294.060
283.786	(545.209)	-	-	227	-
(89.283.554)	**(10.065.519)**	**(891.281.019)**	**(235.711.442)**	**7.433.609**	**(73.097.075)**
95.095.549	10.360.000	1.189.581.032	275.214.647	622.295.328	113.268.476
(4.765.203)	(214.161)	(222.464.572)	(36.185.154)	(622.918.980)	(35.443.783)
(39.721)	-	(68.002.589)	-	(7.916.043)	(50.898)
90.290.625	**10.145.839**	**899.113.871**	**239.029.493**	**(8.539.695)**	**77.773.795**
1.007.071	80.320	7.832.852	3.318.051	(1.106.086)	4.676.720
-	315.251	8.005.458	-	2.818.524	-
1.007.071	**395.571**	**15.838.310**	**3.318.051**	**1.712.438**	**4.676.720**
2.142.052	5.581.990	22.968.975	604	110.722	10.470
10.451	5.627	17.918	241.456	15.762.405	302.973
(7.068)	(137)	(2.859)	-	(262)	(192)

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	1.864.776.956
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	17.601.330
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.610.307.605)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(956.822)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(201.782)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	32.704.940
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(15.602.735)
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	696.600
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	(32.353.810)
Aumento/(reducción) de otros acreedores	(1.232)
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**256.355.840**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	2.898.682.403
Amortizaciones de acciones	(3.137.676.951)
Distribuciones abonadas	(17.601.330)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**(256.595.878)**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	(240.038)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	67.017.552
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**66.777.514**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	162.021.006
Intereses percibidos	48.103
Intereses liquidados	(14.163)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8) USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9) USD
91.872.645	6.246.399	167.236	110.844.736	117.971.347	236.204
373.833	-	2.880	394.595	183.326.584	-
(200.098.428)	(15.216.540)	(30.951.143)	(147.247.206)	(1.414.880.477)	(11.915.234)
-	-	-	-	(247.056.079)	(6.489.270)
-	-	-	-	-	-
-	(21.734)	-	-	-	-
(127.136)	-	-	(8.658)	(475.475)	(4.277)
(28)	(214.171)	-	-	(217.726)	(861)
-	2.385	-	247	(1.446.522)	(92.588)
-	-	-	-	-	-
(36.009)	(358.992)	-	(249.388)	7.823.741	134.390
117.619	10.989	13.447	62.807	1.192.089	14.687
-	(163.787)	-	-	10.643	94.546
-	-	127.776	478.619	-	-
(107.897.504)	**(9.715.451)**	**(30.639.804)**	**(35.724.248)**	**(1.353.751.875)**	**(18.022.403)**
403.487.555	19.830.380	31.357.638	251.228.703	1.644.444.047	18.851.803
(294.243.808)	(10.950.092)	(539.825)	(215.781.295)	(58.394.570)	(557.635)
(373.833)	-	(2.880)	(394.595)	(167.064.217)	-
108.869.914	**8.880.288**	**30.814.933**	**35.052.813**	**1.418.985.260**	**18.294.168**
972.410	(835.163)	175.129	(671.435)	65.233.385	271.765
4.084.210	1.281.325	-	5.743.324	17.798.673	-
5.056.620	**446.162**	**175.129**	**5.071.889**	**83.032.058**	**271.765**
8.275.119	29.364	71.070	13.523.094	13.147.152	21.636
180.810	1.790.596	947	22.661	147.696	19
(3.149)	-	(215)	(83)	-	(97)

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	77.613.824
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	2.139.438
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(153.859.832)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	(8.465)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(275.083)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(12.921)
(Aumento)/reducción de otros deudores	494
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(48.450)
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	65.026
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	(557.195)
Aumento/(reducción) de otros acreedores	(453.248)
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(75.396.412)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	123.762.558
Amortizaciones de acciones	(45.039.724)
Distribuciones abonadas	(2.139.438)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**76.583.396**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	1.186.984
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.724.410
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**5.911.394**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	12.259.752
Intereses percibidos	12.718
Intereses liquidados	-

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Active UCITS ETF USD	US Equity Premium Income Active UCITS ETF USD	US Growth Equity Active UCITS ETF USD	US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD
6.747.878	4.097.449	49.843.501	253.465	1.894.725.966	95.600.356
20.405	10.995.192	3.345	-	5.366.488	13.344
(52.906.679)	(219.752.610)	(397.059.748)	(8.104.570)	(71.596.038)	(382.714.859)
-	(39.479.737)	-	(4.469.122)	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
(26.592)	(258.174)	(28.812)	(7.627)	1.750.033	(160.360)
-	(9.368)	(21.256)	(114)	(49.612)	-
(3.274)	(305.358)	-	(50.124)	-	(17.604.354)
-	-	-	-	-	-
(112.468)	740.714	(31.490)	72.555	2.998.743	337.720
37.121	140.810	323.438	10.390	177.840	163.992
135.801	32.071	-	49.758	116.419	20.291.911
(275.619)	-	-	-	-	-
(46.383.427)	**(243.799.011)**	**(346.971.022)**	**(12.245.389)**	**1.833.489.839**	**(284.072.250)**
72.774.722	328.022.217	420.367.380	12.925.328	3.612.417.890	632.251.235
(25.120.471)	(70.778.515)	(67.349.445)	(642.361)	(5.445.108.747)	(347.245.425)
(20.405)	(9.746.110)	(3.345)	-	(5.366.488)	(13.344)
47.633.846	**247.497.592**	**353.014.590**	**12.282.967**	**(1.838.057.345)**	**284.992.466**
1.250.419	3.698.581	6.043.568	37.578	(4.567.506)	920.216
358.393	289.799	614.770	-	28.050.806	686.916
1.608.812	**3.988.380**	**6.658.338**	**37.578**	**23.483.300**	**1.607.132**
482.685	2.334.427	1.342.799	24.236	149.884.149	6.846.352
36.887	6.283	463	-	4.829	40.733
-	(8.069)	(40)	(45)	(13.821)	-

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	US Value Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento neto del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	11.247.878
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	67.285
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(60.617.038)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
(Aumento)/reducción de los importes exigibles a corredores	-
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de dividendos	(57.495)
(Aumento)/reducción de los saldos deudores en concepto de intereses	(2.640)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
(Aumento)/reducción de otros deudores	-
Reducción/(aumento) del pasivo de explotación:	
(Reducción)/aumento de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(43.707)
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	52.039
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(49.353.678)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	56.937.690
Amortizaciones de acciones	(7.686.103)
Distribuciones abonadas	(67.285)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**49.184.302**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	(169.376)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	829.024
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**659.648**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	1.032.736
Intereses percibidos	144
Intereses liquidados	(35)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD	USD High Yield Bond Active UCITS ETF USD	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
73.529.649	20.036.339	7.149.706	27.149.079
5.857.604	610.639	89.467	4.876.590
189.380.058	(293.264.209)	(19.020.272)	(173.718.814)
-	-	-	-
127.465	-	-	-
-	-	(39.128)	-
-	-	-	-
3.359.971	(5.127.529)	(296.290)	(2.061.168)
849.166	(17.365)	819.431	-
431	-	-	-
(7.366.953)	9.518	(136.355)	-
(147.960)	231.302	(9.270)	114.932
5.513.927	438.866	(1.217.514)	(7.922.000)
(592.469)	-	-	-
270.510.889	**(277.082.439)**	**(12.660.225)**	**(151.561.381)**
551.170.869	409.527.648	101.179.358	370.664.433
(817.275.690)	(127.379.592)	(86.338.556)	(192.175.895)
(6.172.536)	(610.639)	(89.467)	(4.909.076)
(272.277.357)	**281.537.417**	**14.751.335**	**173.579.462**
(1.766.468)	4.454.978	2.091.110	22.018.081
3.331.805	746.733	694.096	139.483.450
1.565.337	**5.201.711**	**2.785.206**	**161.501.531**
88.661	236.548	24.438	2.428.092
30.725.954	9.221.529	2.525.760	25.686.674
(473)	(196)	-	(24)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	1.822.859
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	100.592
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.901.574)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	7.887
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	6.598
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(18.561)
Reducción/(aumento) de otros deudores	-
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	10.670
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	11.945
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(9.959.584)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	19.537.242
Amortizaciones de acciones	(9.466.292)
Distribuciones abonadas	(100.592)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**9.970.358**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	10.774
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	130.844
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**141.618**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	987.531
Intereses percibidos	4.796
Intereses liquidados	(670)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1) USD	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF USD	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF EUR	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF EUR	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF GBP	BetaBuilders US Equity UCITS ETF USD
(819.707)	7.224.216	700.276	(71.624)	(725.926)	4.727.716
-	880.753	-	-	1.750.366	16.577
(24.900.575)	48.978.664	20.797.390	20.063.161	15.888.765	(7.521.984)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(4.538)
(11.498)	-	-	-	-	1.736
-	773.998	122.154	166.102	45.596	-
(79.440)	(1.692.786)	1.360.457	(840.376)	102.772	1.633
-	-	503	-	289	44
68.042	(151.194)	-	-	-	2.886
3.254	(19.454)	(5.143)	(1.751)	(1.953)	391
89.178	1.358.522	(717.640)	(94.398)	(886.873)	-
-	-	-	-	-	(92)
(25.650.746)	**57.352.719**	**22.257.997**	**19.221.114**	**16.173.036**	**(2.775.631)**
25.818.637	108.592.524	4.946.775	39.515.025	15.711.666	21.648.681
-	(165.131.822)	(26.585.678)	(58.753.553)	(30.106.661)	(18.837.451)
-	(880.753)	-	-	(1.797.833)	(16.577)
25.818.637	**(57.420.051)**	**(21.638.903)**	**(19.238.528)**	**(16.192.828)**	**2.794.653**
167.891	(67.332)	619.094	(17.414)	(19.792)	19.022
-	229.541	(610.566)	27.259	36.368	58.809
167.891	**162.209**	**8.528**	**9.845**	**16.576**	**77.831**
5.986	-	-	-	-	315.016
461	3.594.283	886.779	728.171	1.810.777	637
-	(1.197)	-	-	(74)	-

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	20.582.160
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	1.198.649
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(100.015.492)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	(189.980)
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	(46.760)
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	(60.785)
Reducción/(aumento) de otros deudores	(4.366)
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	99.150
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	38.626
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	90.233
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(78.308.565)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	124.645.130
Amortizaciones de acciones	(42.980.859)
Distribuciones abonadas	(1.198.649)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**80.465.622**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	2.157.057
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	19.579
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**2.176.636**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	2.415.217
Intereses percibidos	67.889
Intereses liquidados	(79)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF USD	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF USD	Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF USD	Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF USD
(233.586.686)	(38.139.325)	3.031.852	(1.752.233)	1.242.199	201.138.329
-	-	-	-	-	-
(419.171.523)	(447.786.298)	(6.253.296)	181.177.248	(2.987.120)	154.033.878
-	-	-	-	-	-
(15.172.816)	(9.989.858)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(248.849)
-	-	-	-	3.452	119.458
(2.824.995)	(607.057)	(174.779)	1.167.571	-	-
157.116.034	(35.378.418)	1.570.983	901.766	-	-
(313)	(2.361)	(277)	(40)	-	-
89.853.398	23.210.824	70.861	150.164	-	143.618
110.553	83.932	(236)	(24.398)	1.850	(8.840)
(11.032.136)	117.393.192	(1.518.971)	(5.798.223)	-	-
15.174.548	9.989.858	-	-	-	-
(419.533.936)	**(381.225.511)**	**(3.273.863)**	**175.821.855**	**(1.739.619)**	**355.177.594**
1.280.136.503	1.001.765.929	64.079.701	164.067.879	1.746.179	391.833.858
(684.474.007)	(539.177.921)	(60.774.171)	(341.072.805)	-	(746.113.678)
-	-	-	-	-	-
595.662.496	**462.588.008**	**3.305.530**	**(177.004.926)**	**1.746.179**	**(354.279.820)**
176.128.560	81.362.497	31.667	(1.183.071)	6.560	897.774
2.506.329	563.237	69.572	1.261.704	4.942	1.239.586
178.634.889	**81.925.734**	**101.239**	**78.633**	**11.502**	**2.137.360**
2.240.629	719.068	769	8.485	201.555	22.160.899
164.370.225	35.815.969	3.697.489	7.024.508	963	63.096
(16.149)	-	-	-	(126)	(172)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	3.015.036
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	159.233
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.493.753)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
Reducción/(aumento) de otros deudores	-
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	6.240
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**686.756**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	13.746.098
Amortizaciones de acciones	(14.247.289)
Distribuciones abonadas	(159.233)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**(660.424)**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	26.332
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	203.863
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**230.195**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	947.860
Intereses percibidos	16.648
Intereses liquidados	-

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Climate Change Solutions Active UCITS ETF USD	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2) EUR	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF EUR	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF EUR	Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR
1.155.936	7.102.717	(228.914)	17.486.879	32.206.458	71.739.008
-	-	-	-	-	1.066.999
(30.835.302)	(93.738.316)	(31.822.672)	(186.683.855)	29.217.714	(842.098.448)
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	210.600	-
(4.267)	-	-	-	-	(1.589.299)
-	(1.192.743)	(524.300)	(2.987.911)	(954.373)	-
-	(2.281.461)	(3.837)	(2.375.032)	(69.406)	98
-	-	-	-	234	-
-	-	27.852	(32.089)	464.004	-
26.658	7.027	7.678	13.117	78.695	453.852
553.595	2.361.314	132.807	3.116.867	3.965.151	(6.430.615)
-	-	-	-	-	-
(29.103.380)	**(87.741.462)**	**(32.411.386)**	**(171.462.024)**	**65.119.077**	**(776.858.405)**
42.577.743	134.596.156	38.584.677	280.529.447	400.558.912	952.835.286
(12.410.876)	(46.547.603)	(5.568.092)	(108.143.876)	(421.731.953)	(167.046.734)
-	-	-	-	-	(1.066.999)
30.166.867	**88.048.553**	**33.016.585**	**172.385.571**	**(21.173.041)**	**784.721.553**
1.063.487	307.091	605.199	923.547	43.946.036	7.863.148
304.080	318.072	-	811.794	71.985.760	7.066.767
1.367.567	**625.163**	**605.199**	**1.735.341**	**115.931.796**	**14.929.915**
472.386	-	-	-	-	46.826.968
4.567	4.061.377	(449.743)	7.572.498	28.994.580	9.305
(136)	-	-	-	-	(104)

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3) EUR
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	(248.909)
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	-
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(9.601.292)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	(222)
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
Reducción/(aumento) de otros deudores	-
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	1.395
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(9.849.028)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	9.918.250
Amortizaciones de acciones	-
Distribuciones abonadas	-
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**9.918.250**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	69.222
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**69.222**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	125
Intereses percibidos	72
Intereses liquidados	-

(3) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF EUR	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF GBP	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF USD	Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF USD	Global Equity Premium Income Active UCITS ETF USD
16.490.143	2.724.522	(3.254.177)	61.199.796	21.454.841	(7.457.544)
36.017	6.117.576	54.215	136.630	-	9.225.818
(203.514.949)	(6.965.585)	(139.726.211)	(243.105.804)	(19.996.258)	(350.512.595)
-	-	-	-	-	(59.294.123)
-	-	-	-	(636.329)	-
-	-	(1.738.844)	-	(45.891)	-
(227.233)	-	-	608.302	9.273	(447.142)
-	(814.833)	(1.723.474)	-	-	-
17.874.546	-	139	(688.655)	-	33.495
-	-	224	-	(481)	-
108.973	362	4.446.005	-	12.001	367.870
81.526	(1.483)	68.303	222.533	12.113	218.107
-	(229.155)	8.610.097	(258.692)	(102)	(1.818.282)
-	-	(1.126.487)	(3.835.222)	637.754	(656.594)
(169.150.977)	**831.404**	**(134.390.210)**	**(185.721.112)**	**1.446.921**	**(410.340.990)**
301.242.991	85.111.723	308.104.517	425.043.216	74.540.709	510.569.535
(131.092.921)	(94.737.710)	(160.481.537)	(238.307.611)	(75.833.540)	(85.949.172)
(36.017)	(6.300.832)	(54.215)	(136.630)	-	(7.080.414)
170.114.053	**(15.926.819)**	**147.568.765**	**186.598.975**	**(1.292.831)**	**417.539.949**
963.076	(15.095.415)	13.178.555	877.863	154.090	7.198.959
904.290	29.374.264	2.214.581	3.392.647	161.161	806.499
1.867.366	**14.278.849**	**15.393.136**	**4.270.510**	**315.251**	**8.005.458**
9.761.527	423.633	156.624	41.353.504	5.786.889	3.430.351
4.191	8.223.788	3.075.624	101.127	10.453	21.346
-	-	(2.893)	(37.922)	(181)	(1.517)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	8.618.855
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	5.054.283
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(109.713.094)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	2.115.663
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	(2.074.966)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	267.542
Reducción/(aumento) de otros deudores	2.964
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.291.515
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	65.248
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	(2.100.330)
Aumento/(reducción) de otros acreedores	(3.106.926)
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(99.579.246)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	721.137.893
Amortizaciones de acciones	(617.472.025)
Distribuciones abonadas	(5.054.283)
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**98.611.585**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	(967.661)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.786.185
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**2.818.524**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	50.612
Intereses percibidos	14.427.009
Intereses liquidados	(3.511)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF USD	Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4) USD	UK Equity Core Active UCITS ETF GBP
819.368.911	22.273.530	(887.151)	19.645.273	(34.496)	14.476.617
4.565.745	157.634	-	240.680	3.308.116	1.237.271
(4.520.074.431)	(335.276.428)	2.244.850	(326.367.913)	(631.078.621)	(127.053.526)
-	-	-	-	(210.527.147)	-
-	-	-	-	-	-
-	-	(78.817)	292.202	-	(215.708)
(3.108.570)	(258.073)	-	(345.502)	(108.868)	(286.995)
-	(457)	(36.278)	-	-	-
(32.703.996)	-	(2.385)	(247)	-	-
-	-	-	-	-	(1.224)
16.167.837	45.667	318.518	212.061	1.613.810	48.450
2.069.939	122.668	(2.026)	137.385	250.472	52.810
32.233.270	-	(890.711)	-	-	557.195
1.232	(312.035)	(204.068)	-	-	453.248
(3.681.480.063)	**(313.247.494)**	**461.932**	**(306.186.061)**	**(836.576.734)**	**(110.731.862)**
5.227.778.491	378.549.166	44.660.269	500.782.095	857.984.212	164.513.176
(1.501.888.545)	(61.614.347)	(44.569.165)	(189.129.833)	(3.608.805)	(49.142.761)
(4.565.745)	(157.634)	-	(240.680)	-	(1.237.271)
3.721.324.201	**316.777.185**	**91.104**	**311.411.582**	**854.375.407**	**114.133.144**
39.844.138	3.529.691	553.036	5.225.521	17.798.673	3.401.282
27.173.414	554.519	728.289	517.803	-	1.323.128
67.017.552	**4.084.210**	**1.281.325**	**5.743.324**	**17.798.673**	**4.724.410**
104.637.582	3.252.079	12.605	7.169.379	498.827	7.263.908
71.978	84.608	1.416.733	13.590	-	9.684
-	(118)	-	(464)	(1.325)	(59)

(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	US Equity Active UCITS ETF (5) USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	1.537.701
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	-
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(14.133.639)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	(6.636)
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	-
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
Reducción/(aumento) de otros deudores	-
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	128.116
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	8.051
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	275.619
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(12.190.788)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	17.426.896
Amortizaciones de acciones	(4.877.715)
Distribuciones abonadas	-
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**12.549.181**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	358.393
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**358.393**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	94.608
Intereses percibidos	5.703
Intereses liquidados	-

(5) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (6) USD	US Growth Equity Active UCITS ETF (7) USD	US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF USD	US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF USD	US Value Equity Active UCITS ETF (7) USD	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF USD
(528.837)	3.227.265	1.717.261.479	32.382.991	1.497.083	(17.849.036)
120.197	-	2.149.801	3.692	-	7.679.769
(24.193.428)	(24.909.323)	(7.582.473.185)	(429.622.542)	(19.737.297)	22.552.165
(5.387.177)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2.869.750
-	-	-	-	-	-
(25.921)	(1.060)	(4.378.286)	(215.965)	(12.372)	-
-	-	-	-	-	(408.609)
-	-	-	-	-	(3.100.359)
-	-	80	-	-	3.130
23.180	88.025	4.468.900	81.481	55.645	4.879.619
13.660	16.285	2.659.689	114.844	13.214	20.033
4.016	-	(23.517.176)	-	-	-
-	-	-	-	-	(2.404.746)
(29.974.310)	**(21.578.808)**	**(5.883.828.698)**	**(397.255.499)**	**(18.183.727)**	**14.241.716**
32.064.124	28.169.334	7.335.348.715	579.188.645	22.056.271	609.016.810
(1.800.015)	(5.975.756)	(1.433.138.541)	(181.263.765)	(3.043.520)	(615.997.872)
-	-	(2.149.801)	(3.692)	-	(7.575.477)
30.264.109	**22.193.578**	**5.900.060.373**	**397.921.188**	**19.012.751**	**(14.556.539)**
289.799	614.770	16.231.675	665.689	829.024	(314.823)
-	-	11.819.131	21.227	-	3.646.628
289.799	**614.770**	**28.050.806**	**686.916**	**829.024**	**3.331.805**
51.269	83.665	112.144.261	2.372.358	250.851	161.197
-	226	3.604	14.081	230	38.683.444
(463)	(33)	(10.825)	(713)	(37)	(363)

(6) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

	USD High Yield Bond Active UCITS ETF (8) USD
Flujos de efectivo por actividades de explotación	
Aumento/(reducción) neto/a del activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio derivado de las operaciones	(160.709)
Ajustes para conciliar el aumento neto con el efectivo neto (utilizado en)/aportado por las actividades de explotación:	
Distribuciones	-
(Aumento)/reducción de los activos de explotación:	
(Aumento)/reducción de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(23.910.436)
(Aumento) de los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía	-
(Aumento)/reducción de las garantías monetarias recibidas	-
Reducción/(aumento) de los importes exigibles a corredores	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de dividendos	-
Reducción/(aumento) de los saldos deudores en concepto de intereses	(397.674)
(Aumento)/reducción de los valores vendidos a la espera de liquidación	-
Reducción/(aumento) de otros deudores	-
Aumento/(reducción) del pasivo de explotación:	
Aumento/(reducción) de los pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	109.963
Aumento/(reducción) de los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos	10.800
Aumento/(reducción) de los valores comprados a la espera de liquidación	-
Aumento/(reducción) de otros acreedores	-
Efectivo neto (utilizado en)/aportado por actividades de explotación	**(24.348.056)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación	
Producto de la emisión de acciones amortizables con participación en el beneficio	25.144.986
Amortizaciones de acciones	(50.197)
Distribuciones abonadas	-
Efectivo neto aportado por/(utilizado en) actividades de financiación	**25.094.789**
Aumento/(reducción) neto/a del efectivo durante el ejercicio	746.733
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**746.733**
Información suplementaria	
Dividendos percibidos	327
Intereses percibidos	(227.897)
Intereses liquidados	-

(8) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF USD	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF USD
665.176	9.778.999
56.991	5.896.859
20.639.993	(241.068.977)
-	-
-	-
3.751	185.261
-	-
171.985	(2.703.246)
(665.985)	-
20	1.212
70.217	-
(4.562)	40.147
476.672	7.922.000
-	(400.318)
21.414.258	**(220.348.063)**
37.870.008	528.320.135
(58.955.998)	(191.019.763)
(56.991)	(6.085.771)
(21.142.981)	**331.214.601**
271.277	110.866.538
422.819	28.616.912
694.096	**139.483.450**
11.929	1.196.285
2.791.242	11.923.768
(40)	(513)

Las notas adjuntas constituyen parte integral de los estados financieros.

1. Organización

The JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV (el «Fondo» o el «ICAV») fue registrado en Irlanda el 18 julio 2017 con arreglo a la Ley irlandesa sobre Vehículos Irlandeses de Gestión Colectiva de Activos (*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act*) de 2015 con el número de registro C171821 y ha sido autorizada por el Banco Central de Irlanda (el «Banco Central» o «BCI») como un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM») con arreglo al Reglamento (de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de las Comunidades Europeas de 2011 (en su versión modificada) (el «Reglamento OICVM»).

El ICAV ha nombrado a JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., (la «Sociedad gestora») como su sociedad gestora en virtud del contrato de gestión firmado el 28 de septiembre de 2017. La Sociedad gestora fue constituida en Luxemburgo el día 20 de abril de 1988. La Sociedad gestora está regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo y ha sido autorizada para actuar como sociedad gestora de OICVM y como gestor de fondos de inversión alternativos («GFIA»).

El ICAV tiene como objetivo invertir en valores mobiliarios de conformidad con el Reglamento OICVM. El ICAV ha sido estructurado como un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre subfondos (cada uno de ellos, a título individual, un «Subfondo», y todos ellos, de manera colectiva, los «Subfondos»). Cada Subfondo asumirá su propio pasivo, con arreglo al Derecho irlandés aplicable, y ninguno podrá acceder al activo de otro Subfondo para cubrir su propio pasivo. Los Consejeros podrán establecer Subfondos que traten de seguir un índice («Subfondos con seguimiento de índice») o que sean gestionados activamente por la Sociedad gestora para tratar de alcanzar un objetivo de inversión concreto como, por ejemplo, mejorar el desempeño de un índice («Subfondos con gestión activa»).

La cartera de activos mantenida en relación con cada uno de los Subfondos se invertirá en función de los objetivos y políticas de inversión del Subfondo en cuestión según se hayan pormenorizado en el Folleto y los Suplementos. Las Acciones podrán dividirse en varias Clases de Acciones para dar cuenta, entre otras cosas, de las diferencias existentes en materia de políticas de dividendo, cargas, comisiones (por ejemplo estructuras tarifarias diferentes) o divisas, o bien para proporcionar cobertura de cambio de divisas en cumplimiento de las políticas y exigencias que el Banco Central pueda establecer en cada momento.

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 había cincuenta y ocho (31 de diciembre de 2024: cuarenta y nueve) Subfondos registrados:

Subfondos con gestión activa:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 15 de febrero de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 10 de diciembre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 15 de febrero de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF (lanzado el 14 de junio de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (lanzado el 5 de marzo de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 6 de diciembre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 21 de enero de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF (lanzado el 21 de enero de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (lanzado el 10 de diciembre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 6 de diciembre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF (lanzado el 6 de junio de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Equity Premium Income Active UCITS ETF (lanzado el 12 de febrero de 2026)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 10 de octubre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (lanzado el 10 de diciembre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 26 de abril de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF (lanzado el 6 de junio de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 11 de octubre de 2023)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 6 de diciembre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (lanzado el 5 de marzo de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF (lanzado el 30 de noviembre de 2023)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF (lanzado el 4 de junio de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF (lanzado el 4 de febrero de 2020)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 20 de mayo de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 10 de octubre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (lanzado el 9 de agosto de 2023)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF (lanzado el 23 de febrero de 2023)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 29 de julio de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 29 de marzo de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (lanzado el 29 de octubre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (lanzado el 7 de octubre de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Conservative Active UCITS ETF (lanzado el 21 de enero de 2026)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Growth Active UCITS ETF (lanzado el 21 de enero de 2026)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Moderate Active UCITS ETF (lanzado el 21 de enero de 2026)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF (lanzado el 14 de junio de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF (lanzado el 18 de enero de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF (lanzado el 29 de octubre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF (lanzado el 18 de enero de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (lanzado el 7 de octubre de 2025)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (lanzado el 10 de octubre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (lanzado el 9 de agosto de 2023)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF (lanzado el 18 de enero de 2024)

1. Organización (continuación)

Subfondos con gestión activa: (continuación)

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF (lanzado el 26 de noviembre de 2024)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF (lanzado el 6 de diciembre de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF (lanzado el 15 de febrero de 2018)

Subfondos con seguimiento de índice:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF (lanzado el 15 de febrero de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF (lanzado el 25 de abril de 2019)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF (lanzado el 6 de junio de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF (lanzado el 3 de abril de 2019)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF (lanzado el 9 de agosto de 2022)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF (lanzado el 9 de julio de 2019)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF (lanzado el 17 de febrero de 2021)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF (lanzado el 6 de junio de 2018)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF (lanzado el 25 de abril de 2019)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF (lanzado el 4 de noviembre de 2020)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF (lanzado el 9 de julio de 2019)
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF (lanzado el 15 de febrero de 2018)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF y JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF fueron liquidados respectivamente el 24 de noviembre de 2025 y el 24 de octubre de 2025 y, por tanto, ya no están disponibles para la suscripción.

Con efectos a partir del 17 de abril de 2025 y del 20 de junio de 2025 se modificaron los nombres de determinados Subfondos. Para más información, remítase a la Nota 19.

2. Políticas contables

a. Principios aplicados

Los estados financieros se elaboran de conformidad con las normas internacionales de información financiera según han sido adoptadas por la Unión Europea («NIIF») y según se aplican de acuerdo con lo dispuesto en la Ley irlandesa del ICAV de 2015, el Reglamento irlandés sobre los OICVM de 2015 adoptado con arreglo al artículo 48(1) de la Ley del Banco Central (Supervisión y Cumplimiento) (*Central Bank (Supervision and Enforcement) Act*) de 2013 (el «Reglamento del Banco Central») y el Reglamento OICVM.

Los estados financieros se elaboran asumiendo la continuidad del negocio y adoptando la convención del coste histórico, con las modificaciones que pueda proceder en función de la revaluación de los activos y pasivos financieros clasificados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, con las salvedades de BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF y Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF, que fueron liquidados respectivamente el 24 de noviembre de 2025 y el 24 de octubre de 2025. Los Estados financieros correspondientes a esos Subfondos se han elaborado sin asumir la continuidad del negocio.

La valoración al cierre del ejercicio , con fecha del 31 de diciembre de 2025, se completó el 31 de diciembre de 2025, es decir, el último día hábil del ejercicio. La valoración al cierre del ejercicio, con fecha del 31 de diciembre de 2024, se completó el 31 de diciembre de 2024, es decir, el último día hábil del ejercicio.

Para elaborar los estados financieros de conformidad con las NIIF, el Consejo debe formular estimaciones, hipótesis y juicios que afectan a los importes declarados de activo y pasivo, a la comunicación del activo y pasivo contingentes en la fecha de los estados financieros, y a los importes declarados de entradas y salidas durante el ejercicio analizado. Aunque se basan en el mejor saber y entender de la dirección en lo que respecta a los acontecimientos y acciones en curso, en última instancia los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, hipótesis y juicios.

Nuevas normas y modificaciones de normas preexistentes

(i) Normas y modificaciones de normas preexistentes con efectos a partir del 1 de enero de 2025:

No hay ninguna norma, modificación de norma ni interpretación que entre en vigor en relación con los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025 y tenga una incidencia sustancial en los estados financieros del ICAV.

(ii) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entren en vigor con posterioridad al 1 de enero de 2025 y no hayan sido adoptadas por anticipado:

Existen varias normas nuevas, modificaciones de normas e interpretaciones que entran en vigor en relación con los periodos anuales iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2025 y que no han sido adoptadas por anticipado a la hora de elaborar los presentes estados financieros.

A continuación se explica la evaluación que hace el ICAV del impacto de estas normas nuevas y modificaciones:

i) Modificaciones de la clasificación y medición de instrumentos financieros - modificaciones de las NIIF 9 y 7 (vigentes en relación con los periodos anuales iniciados el 1 de enero de 2026 o con posterioridad a esa fecha).

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el «CNIC») ha emitido modificaciones específicas de las NIIF 9 y 7 para dar respuesta a cuestiones prácticas de reciente aparición e incluir nuevos requisitos de aplicación no solo a las entidades financieras, sino también a las mercantiles. Entre otras modificaciones, el CNIC aclaró la fecha de alta y baja en cuentas de determinados activos y pasivos financieros y estipuló una nueva excepción para los pasivos financieros liquidados a través de un sistema telemático de transferencia de efectivo.

ii) NIIF 18, Presentación y comunicación en los estados financieros (vigente en relación con los periodos anuales iniciados el 1 de enero de 2027 o con posterioridad a esa fecha)

El CNIC ha emitido la nueva norma en materia de presentación y comunicación de información en los estados financieros, que sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad («NIC») 1 y hace especial hincapié en la actualización de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la NIIF 18 se introducen varios conceptos básicos nuevos relacionados con:

- la estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, con subtotales predefinidos;
- el requisito de decidir qué resumen estructurado resulta más útil para presentar los gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias;
- la exigencia de comunicar en una única nota dentro de los estados financieros determinados indicadores de rendimiento en materia de resultados que se estén comunicando fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, los indicadores de rendimiento definidos por la dirección); y
- la mejora de los principios en materia de agregación y desagregación de datos que se estén aplicando tanto a los estados financieros principales como a las notas en general.

2. Políticas contables (continuación)

a. Principios aplicados (continuación)

Nuevas normas y modificaciones de normas preexistentes (continuación)

(ii) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entren en vigor con posterioridad al 1 de enero de 2025 y no hayan sido adoptadas por anticipado: (continuación)

ii) NIIF 18, Presentación y comunicación en los estados financieros (vigente en relación con los periodos anuales iniciados el 1 de enero de 2027 o con posterioridad a esa fecha) (continuación)

Actualmente, el ICAV sigue en proceso de evaluar el efecto que tendrán las normas y modificaciones de próxima aplicación.

No se prevé que ninguna de estas normas nuevas o modificaciones de normas tenga una incidencia sustancial sobre los estados financieros del ICAV.

b. Divisas

(i) Divisa funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en la divisa del principal entorno económico en que operan los Subfondos (la «divisa de presentación»). La divisa de presentación se corresponde con la divisa funcional. En la siguiente tabla se presentan las divisas funcionales correspondientes a los Subfondos:

Subfondos	Moneda
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)	USD
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)	USD
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)	EUR
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)	EUR
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3)	USD
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD
Global Government Bond Active UCITS ETF (5)	USD
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (6)	USD
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (7)	USD
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (8)	USD
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

2. Políticas contables (continuación)

b. Divisas (continuación)

(i) Divisa funcional y de presentación (continuación)

Subfondos (continuación)	Moneda
US Equity Active UCITS ETF	USD
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD
US Growth Equity Active UCITS ETF	USD
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD
US Value Equity Active UCITS ETF	USD
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD

(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

(ii) Operaciones y saldos

El activo y pasivo denominados en otras divisas se convierten a la divisa funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de determinación del valor de activo neto. Las operaciones en divisa extranjera se convierten a la divisa funcional aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha de la operación. Las ganancias y pérdidas resultantes se contabilizan en el Estado de ingresos globales.

c. Activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

(i) Classification

El Fondo clasifica sus inversiones como activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Entre los instrumentos financieros se incluyen títulos de renta variable, entidades de inversión colectiva, títulos de renta fija, futuros, contratos a plazo y opciones. Todos los derivados en una posición deudora neta se declaran como activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Todos los derivados en una posición acreedora neta se declaran como pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Entre los activos financieros no valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, margen de efectivo, ingresos devengados, saldos deudores por venta de títulos valores y otros activos. Entre los pasivos financieros no valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen gastos devengados y otros saldos acreedores.

(ii) Alta y baja en libros

Las compraventas de inversiones se contabilizan el día en que tiene lugar la operación comercial. Los activos financieros se dan de baja en libros cuando se han extinguido los derechos a recibir flujos de efectivo derivados de las inversiones o se ha transmitido la práctica totalidad de los riesgos y retribuciones asociados a la propiedad. Los pasivos financieros se dan de baja en libros cuando se ha cumplido, anulado o extinguido la obligación indicada en el contrato. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre enajenaciones se reflejan como «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» en el Estado de ingresos globales.

(iii) Valoración

Valoración inicial

Los activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se contabilizan inicialmente según el valor razonable, que es igual al coste en la fecha de alta en libros. Todos los costes de transacción asociados a dichos instrumentos se contabilizan directamente en el Estado de ingresos globales a medida que se van contrayendo. Los activos financieros no valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran según el coste amortizado.

Valoración ulterior

Tras la valoración inicial, los Subfondos realizan nuevas valoraciones de los activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las variaciones del valor razonable se contabilizan en el Estado de ingresos globales.

(iv) Estimación del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o que se pagaría para transmitir un pasivo en el marco de una operación regular llevada a cabo entre participantes en el mercado en la fecha de valoración.

Inversiones

Los activos que coticen o se negocien en un Mercado reconocido o con arreglo a su normativa se valorarán aplicando el método de valoración del índice. En consonancia, y dependiendo de las condiciones aplicables al índice en cuestión, dichos activos se valorarán según (a) el precio de demanda al cierre, (b) el último precio de demanda, (c) el último precio negociado, (d) el precio de cierre del mercado medio o (e) el último precio del mercado medio en el correspondiente Mercado reconocido en el Punto de valoración, según se indique en el Suplemento pertinente. A tal efecto, el Administrador obtendrá los precios de fuentes independientes como, por ejemplo, servicios reconocidos de fijación de precios o corredores especializados en los diferentes mercados.

Si la inversión cotiza o se negocia habitualmente en más de un Mercado reconocido, o con arreglo a las normas de más de un Mercado reconocido, se utilizará el Mercado reconocido que sea (a) el mercado principal de la inversión o (b) el mercado que, según el criterio de la Sociedad gestora (que podrá ejercer a su mero arbitrio), ofrezca los criterios más justos para fijar el valor del título.

En caso de que, en el momento en cuestión, no haya en el Mercado reconocido que corresponda precios en relación con una inversión cotizada o negociada, o de que, en opinión de la Sociedad gestora, el precio disponible no sea representativo de su valor razonable, dicha inversión se valorará según el valor que una persona, firma o entidad profesional y competente, designada por la Sociedad gestora y aprobada por el Depositario a tal efecto, pueda estimar, de buena fe y ejerciendo la diligencia debida, como valor de realización probable de la inversión. Los títulos valorados según su valor razonable con fecha del 31 de diciembre de 2025 se identifican con un asterisco (*) en el Anexo de inversiones. A 31 de diciembre de 2024 poseían títulos valorados según su valor razonable BetaBuilders US Equity UCITS ETF, BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF, Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF, Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Equity Multi-Factor UCITS ETF, Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF y USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF.

Los depósitos a plazo con entidades de crédito se valoran según su valor a la par, que es igual a su valor razonable.

Las inversiones en entidades de inversión colectiva se valoran basándose en el último valor de activo neto disponible por unidad o acción publicado por la entidad de inversión colectiva. Las variaciones experimentadas en el valor de activo neto de dichas unidades de reconocen en «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el

2. Políticas contables (continuación)

c. Activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (continuación)

(iv) Estimación del valor razonable (continuación)

Inversiones (continuación)

valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» del Estado de ingresos globales.

Contratos de divisas a plazo

Las ganancias o pérdidas no realizadas sobre Contratos de divisas a plazo pendientes se valoran basándose en los tipos de cambio vigentes en la fecha de valoración que corresponda. Las variaciones experimentadas en dichos importes se incluyen en el Estado de ingresos globales, bajo «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias». Al cerrarse un contrato, la ganancia/(pérdida) realizada se registra bajo «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» en el Estado de ingresos globales.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros regulados se valoran según el precio de liquidación cotizado en el mercado. Al suscribir los contratos se realizan depósitos por el margen inicial en forma de efectivo o de títulos. Durante el periodo de vigencia contractual, las variaciones experimentadas en el valor de los contratos se reconocen como ganancias y pérdidas no realizadas mediante un «ajuste al valor de mercado» efectuado de manera diaria para reflejar el valor de mercado de los contratos a la finalización de cada día hábil de negociación. Al producirse pérdidas o ganancias, se realizan o reciben, respectivamente, pagos en concepto de margen de variación. Al cerrarse un contrato, el Subfondo registra una ganancia o pérdida realizada por el importe de la diferencia entre el producto o coste de la operación de cierre y el coste inicial del contrato en «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» del Estado de ingresos globales. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran bajo «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» en el Estado de ingresos globales.

Contratos de opciones

El valor razonable de las posiciones abiertas sobre opciones se calcula y registra ajustando la ganancia o pérdida no realizada sobre los contratos abiertos en función del importe de la prima abonada o percibida. El valor razonable de las opciones negociadas en un mercado de valores se corresponde con el precio de liquidación determinado por el mercado. Cuando el ejercicio de una opción tiene como resultado una liquidación en efectivo, la diferencia entre la prima y el producto de la liquidación se contabiliza como una ganancia o pérdida realizada. Cuando, al ejercicio de una opción, se adquieren o entregan títulos valores, el coste de adquisición o el producto de la venta se ajustan en función del importe de la prima. Al cerrarse una opción, la diferencia entre la prima y el coste para cerrar la posición se contabiliza como una ganancia o pérdida realizada. Al extinguirse una opción, la prima se contabiliza como una ganancia realizada en el caso de las opciones suscritas o como una pérdida realizada en el caso de las opciones adquiridas. Tanto la ganancia o pérdida realizada como la variación experimentada en la ganancia o pérdida no realizada sobre los contratos de opciones se incluyen bajo «ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias» en el Estado de ingresos globales. La eventual garantía no monetaria pignorada en la fecha de elaboración de los estados financieros a favor de la contraparte en relación con los contratos de opciones se registra como «activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias pignorados en garantía» en el Estado de la situación financiera.

d. Reconocimiento de ingresos

(i) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen en el Estado de ingresos globales al quedar establecido el derecho a recibir el pago. Los ingresos por dividendos se hacen constar brutos de las retenciones fiscales no recuperables, que se comunican por separado, como retenciones fiscales, en el Estado de ingresos globales.

(ii) Ingresos por intereses e intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido aplicando el método de tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses incluyen los intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo. Los intereses generados por activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias incluyen los intereses generados por títulos de deuda. Los ingresos se registran brutos de las retenciones fiscales, que se comunican por separado, como retenciones fiscales, en el Estado de ingresos globales.

(iii) Ingresos por préstamos de valores

Los ingresos por préstamo de valores se generan como resultado del préstamo a diversos prestatarios terceros de títulos valores propiedad de los Subfondos. Los ingresos por préstamo de valores se reconocen aplicando el principio de devengo. Tanto en la Nota 18 como en el apéndice de Operaciones de financiación de valores se pormenoriza la información sobre los ingresos por préstamo de valores recibidos por el ICAV durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024. Los ingresos por préstamo de valores se contabilizan en efectivo el día 16 de cada mes siguiente al mes en que se generase la entrada, netos de las comisiones de préstamo abonadas al agente de préstamo. El eventual producto asociado a la reinversión de la garantía monetaria se incluirá como un componente de los ingresos por préstamo de valores. Las garantías monetarias recibidas en la fecha de elaboración de los estados financieros en relación con operaciones de préstamo de valores se registran bajo «Garantías monetarias recibidas», en el Estado de la situación financiera.

e. Importes exigibles/pagaderos a corredores

Los eventuales márgenes y garantías en efectivo recibidos o proporcionados por los Subfondos a una contraparte en relación con contratos de futuros financieros, contratos de divisas a plazo y contratos de opciones se registran bajo “Importes exigibles/pagaderos a corredores”, en el Estado de la situación financiera. Los márgenes en efectivo se valoran según el coste amortizado más los intereses devengados, que se aproxima al valor razonable.

f. Honorarios, comisiones y gastos

Todos los honorarios, comisiones y gastos que se indican a continuación en relación con un Subfondo o Clase de Acciones se reconocen en el Estado de ingresos globales aplicando el principio de devengo y se abonan anualmente a la Sociedad gestora:

(i) Todos los gastos ordinarios de administración y explotación del ICAV o la Clase de Acciones, con inclusión, a título enunciativo, de los honorarios, comisiones y gastos de Consejeros, Auditores, asesores jurídicos, el Administrador, el Depositario y otros proveedores de servicios. Esto incluye asimismo los gastos de constitución como, por ejemplo, los costes de organización y registro; los gastos de contabilidad, que cubren los servicios administrativos y de contabilidad del fondo; los gastos de agencia de transferencia, que cubren los servicios de registrador y agencia de transferencia; los servicios administrativos y los servicios del agente de domiciliación; los honorarios y gastos corrientes razonables de los agentes de pago y representantes; los honorarios y gastos jurídicos; las tasas de registro y cotización permanentes, con inclusión de los gastos de conversión; el coste de publicación de los precios de las Acciones y los gastos de franqueo, teléfono y fax, así como asociados a otros medios electrónicos de comunicación; y los costes de impresión y distribución de Folletos, Suplementos, documentos informativos clave para el inversor («KIID», por las siglas en inglés de *key investor information documents*), informes, cuentas y memorandos explicativos, las comisiones de conversión que puedan ser necesarias, y la comisión anual de servicio del fondo cobrada por la Sociedad gestora en relación con los servicios que presta al ICAV; y

(ii) La comisión anual de gestión y asesoría.

Los honorarios, comisiones y gastos indicados anteriormente no podrán situarse por encima del coeficiente de gasto total («TER», por las siglas en inglés de *total expense ratio*) que se describa en el Folleto. En el Apéndice 2 a este informe se pormenorizan los honorarios, comisiones y gastos cargados efectivamente a cada clase

2. Políticas contables (continuación)

f. Honorarios, comisiones y gastos (continuación)

de acciones. En el supuesto de que los gastos generados por la explotación de los fondos se sitúen por encima del TER, la Sociedad gestora cubrirá el déficit con cargo a sus propios activos. Dicho cargo se comunicará por separado, como una «Exención de honorarios y comisiones», en las Notas a los Estados financieros auditados. En las Notas 4 y 5 se comunican los honorarios, comisiones y gastos.

Sin perjuicio de las restricciones de inversión que se describen en este Folleto, los Subfondos podrán invertir en otras entidades de inversión colectiva aptas de tipo OICVM, incluidos los fondos negociados en bolsa que gestione la Sociedad gestora o cualquier otro miembro de JPMorgan Chase & Co. De conformidad con el Folleto, no podrán cargarse comisiones duplicadas de gestión y asesoría. En lo que respecta a esos activos, se evitará la duplicación de cargos en concepto de Comisión anual de gestión y asesoría ya sea: a) excluyendo los activos del activo neto sobre cuya base se calcule la Comisión anual de gestión y asesoría; b) invirtiendo en Organismos por medio de Clases de Acciones que no conlleven el devengo de una Comisión anual de gestión y asesoría ni ninguna otra comisión equivalente pagadera al grupo del asesor en cuestión; c) compensando la Comisión anual de gestión y asesoría, por su importe neto, mediante la aplicación al ICAV o Subfondo de una rebaja sobre la comisión anual de gestión y asesoría (o su equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes; o d) cargando únicamente la diferencia entre la Comisión anual de gestión y asesoría del ICAV o Subfondo y la Comisión anual de gestión y asesoría (o su equivalente) cobrada a los Organismos subyacentes.

g. Costes de transacción

Se entiende por costes de transacción los gastos adicionales que sean directamente imputables a la adquisición, emisión o enajenación de un activo o pasivo financieros. Se entiende que un gasto tiene carácter adicional cuando no se habría contraído de no haber adquirido, emitido o enajenado la entidad el instrumento financiero. Entre los costes de transacción se incluyen las comisiones de correduría y las comisiones de agente depositario asociadas a la compraventa de instrumentos financieros como, por ejemplo, derivados (no extrabursátiles).

En el caso de algunos instrumentos financieros como, por ejemplo, los títulos de deuda y los contratos de divisas a plazo, los costes de transacción están incluidos en el precio de los instrumentos y no es posible identificarlos por separado. A efectos de información financiera, los costes de transacción identificables que se contrajeron durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 se reconocen como un gasto en el Estado de ingresos globales.

En la Nota 7 se comunica información detallada sobre los costes de transacción correspondientes a cada Subfondo contraídos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

h. Ganancias o pérdidas netas sobre inversiones

Entre las ganancias o pérdidas netas sobre inversiones se incluyen las variaciones experimentadas en el valor razonable de los activos y pasivos financieros y las ganancias o pérdidas realizadas por la enajenación de activos y pasivos financieros.

Las ganancias y pérdidas realizadas sobre ventas de inversiones se calculan según el coste medio en libros. El movimiento relacionado que pueda darse en los tipos de cambio de divisas entre la fecha de compra y la fecha de venta de las inversiones se incluye en ganancias y pérdidas realizadas sobre inversiones. Las ganancias y pérdidas no realizadas sobre participaciones de inversión se calculan según el coste total en libros e incluyen las correspondientes ganancias y pérdidas no realizadas sobre cambio de divisas.

i. Tributación

Los ingresos por dividendos e intereses derivados por el ICAV de algunos de sus títulos, así como los intereses devengados sobre sus depósitos de efectivo en determinados países, podrían estar sujetos a retenciones fiscales e impuestos sobre las plusvalías a tipos fiscales diferentes que, normalmente, no pueden ser recuperados. Los ingresos por inversiones se registran brutos de retenciones fiscales e impuestos sobre las plusvalías, que se reconocen en asientos independientes del Estado de ingresos globales.

j. Política en materia de acciones

Las acciones de los Subfondos son amortizables a elección de los accionistas y se presentan como «Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio» en el Estado de la situación financiera. Se anotan según el importe de amortización que sería pagadero en la fecha de cierre del ejercicio si el accionista ejerciese su derecho a amortizar acciones en los Subfondos, y se clasifican como pasivo financiero.

Los diferentes Subfondos pueden tener Clases de Acciones de acumulación, Clases de Acciones de distribución, o ambas.

Los inversores en un Subfondo tienen derecho a participar en los ingresos del Subfondo en cuestión y en las ganancias netas realizadas por este sobre sus inversiones. Normalmente, los Subfondos obtienen ingresos en forma de dividendos generados por acciones, intereses derivados de títulos de deuda y, eventualmente, ingresos por préstamo de valores. Los Subfondos realizan ganancias o pérdidas de capital al vender títulos valores. Dependiendo del mercado subyacente, si se obtienen ganancias de capital, el Subfondo podría estar sujeto a un impuesto sobre las plusvalías en dicho mercado.

En lo que respecta a las Clases de Acciones de acumulación de todos los Subfondos, los Consejeros han decidido acumular todos los ingresos por inversiones netos y las ganancias de capital realizadas netas imputables a dichas Clases de Acciones de acumulación y, por tanto, no tienen previsto declarar dividendos en relación con las Acciones de dichas Clases de Acciones.

Con arreglo al Instrumento de constitución, los Consejeros pueden declarar dividendos, en relación con las Acciones de cualquier Clase de Acciones de distribución, con cargo a los ingresos netos (ingresos por dividendos y por intereses incluidos) y/o a la diferencia positiva entre las ganancias realizadas y no realizadas y las pérdidas realizadas y no realizadas en relación con las inversiones de los Subfondos.

Las distribuciones se reconocen en el Estado de ingresos globales como gastos financieros.

El ICAV clasifica todas las Acciones como pasivo financiero. En circunstancias normales, las Acciones de aquellos Subfondos que únicamente tengan una Clase de Acciones se tratarían como instrumentos de patrimonio con arreglo a la NIC 32 «Estados financieros: Presentación». En el caso de dichos Subfondos, se haría referencia al Estado de variaciones en el activo neto imputables a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio como Estado de variaciones en el patrimonio. Las eventuales distribuciones se presentarían en el Estado de variaciones en el patrimonio como dividendos abonados.

3. Efectivo, equivalentes de efectivo y descubiertos bancarios

Los eventuales saldos y descubiertos en efectivo al cierre del ejercicio se mantienen ya sea a través de Brown Brothers Harriman & Co. o en régimen de depósito a un día con una entidad tercera aprobada por el Consejo o directamente con un subdepositario. Entre los equivalentes de efectivo se incluyen depósitos a la vista e inversiones altamente líquidas a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en importes conocidos de efectivo con plazos de vencimiento a tres meses o menos y sujetos a un riesgo de variación del valor que se considera insignificante. Los descubiertos bancarios se incluyen en el pasivo.

4. Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos

En la siguiente tabla se desglosan los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos con fecha del 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Moneda	Saldos acreedores en concepto de honorarios de auditoría	Saldos acreedores en concepto de comisiones por servicios de depositario, corporativos, administrativos y de agencia domiciliaria	Saldos acreedores en concepto de honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	Saldos acreedores en concepto de desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	42.590	-	13.575	14.925	(14.576)	**58.228**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	32.852	-	68.153	-	(22.119)	**80.600**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD	842	9.901	-	-	4.012	(12.221)	**2.534**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	1.470	13.351	-	-	9.346	(20.756)	**3.411**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	1.470	21.735	-	-	9.385	(28.733)	**3.857**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	1.285	11.377	-	-	8.104	(16.566)	**4.200**
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	1.714	9.936	-	-	10.956	(17.198)	**5.408**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	1.714	39.648	-	6.237	18.273	(3.743)	**62.129**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	1.714	118.997	-	323.681	145.609	-	**590.001**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	1.714	58.279	-	95.684	61.845	-	**217.522**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	1.714	10.241	-	823	17.738	(15)	**30.501**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	1.714	24.758	-	-	10.924	(28.058)	**9.338**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)	USD	-	-	-	-	-	-	**-**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	1.714	66.599	-	160.262	40.379	(18.619)	**250.335**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	44.438	-	-	10.889	(40.702)	**16.339**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	1.714	6.178	-	52.151	15.148	(2.495)	**72.696**
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)	USD	1.714	108.308	-	-	15.488	(47.800)	**77.710**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	1.470	15.454	-	-	11.369	(19.884)	**8.409**
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	1.470	31.840	-	-	10.701	(29.955)	**14.056**
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	1.470	85.783	-	-	10.998	(59.313)	**38.938**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR	1.470	32.594	-	27.958	13.591	(1.817)	**73.796**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	1.470	37.305	-	-	13.263	(14.568)	**37.470**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	1.470	72.358	-	436.741	80.384	(3.410)	**587.543**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	1.470	89.705	-	894.208	198.813	-	**1.184.196**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR	1.470	66.072	-	-	10.281	(71.329)	**6.494**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	1.470	33.383	-	176.696	29.201	(1.946)	**238.804**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	1.285	20.464	-	47.843	19.165	-	**88.757**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	1.714	62.887	-	97.154	35.812	(15.242)	**182.325**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	204.441	-	599.574	153.081	-	**958.810**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3)	USD	1.714	74.778	-	4.215	17.572	(37.366)	**60.913**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	1.714	36.959	-	22.012	20.323	(12.769)	**68.239**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	1.714	-	-	712.960	90.280	-	**804.954**
Global Government Bond Active UCITS ETF (5)	USD	1.714	116.214	-	14.907	25.697	(66.996)	**91.536**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	1.714	40.259	-	82.566	19.510	(1.304)	**142.745**
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (6)	USD	1.714	102.179	-	-	23.443	(97.304)	**30.032**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	344.552	-	3.117.117	654.725	-	**4.118.108**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	1.714	58.268	-	171.723	32.630	(11.102)	**253.233**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	1.714	18.557	-	3.115	13.635	(8.702)	**28.319**
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (7)	USD	1.714	14.716	-	-	20.157	(23.140)	**13.447**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	39.458	-	178.872	32.393	(2.044)	**250.393**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	1.714	78.016	-	1.248.698	116.552	(2.419)	**1.442.561**
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (8)	USD	1.714	-	-	-	71.525	(58.552)	**14.687**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	1.285	4.291	-	140.583	24.599	-	**170.758**
US Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	16.961	-	17.996	13.558	(5.057)	**45.172**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	1.714	28.801	-	89.098	38.463	(3.606)	**154.470**
US Growth Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	-	-	311.247	26.762	-	**339.723**
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (8)	USD	1.714	-	-	-	31.563	(22.887)	**10.390**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

4. Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Subfondo	Moneda	Saldos acreedores en concepto de honorarios de auditoría	Saldos acreedores en concepto de comisiones por servicios de depositario, corporativos, administrativos y de agencia domiciliaria	Saldos acreedores en concepto de honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	Saldos acreedores en concepto de desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	347.298	-	3.541.413	484.535	-	**4.374.960**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	1.714	32.821	-	208.320	41.343	(1.219)	**282.979**
US Value Equity Active UCITS ETF	USD	1.714	-	-	54.995	8.544	-	**65.253**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	1.714	58.790	-	153.294	23.516	(7.038)	**230.276**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD	1.714	54.542	-	185.233	23.211	(22.598)	**242.102**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	1.714	25.465	-	-	12.396	(35.582)	**3.993**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	1.714	35.332	-	149.567	38.696	-	**225.309**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.

En la siguiente tabla se desglosan los saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos con fecha del 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	Moneda	Saldos acreedores en concepto de honorarios de auditoría	Saldos acreedores en concepto de comisiones por servicios de depositario, corporativos, administrativos y de agencia domiciliaria	Saldos acreedores en concepto de honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	Saldos acreedores en concepto de desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	10.227	19.516	-	-	6.370	(13.696)	**22.417**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	626	-	-	-	4.734	(2.106)	**3.254**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD	10.590	30.108	-	1.550	5.482	(16.377)	**31.353**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	9.471	13.587	-	-	5.031	(24.926)	**3.163**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	9.471	22.745	-	-	5.023	(34.581)	**2.658**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	8.006	10.373	-	-	4.076	(18.260)	**4.195**
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	12.717	16.413	-	-	2.520	(29.960)	**1.690**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	12.717	31.719	-	3.249	6.601	(3.592)	**50.694**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	10.590	98.022	-	282.251	121.024	-	**511.887**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	10.590	40.647	-	50.553	35.775	-	**137.565**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	10.590	18.959	-	-	4.817	(23.251)	**11.115**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	10.590	23.690	-	-	4.801	(25.996)	**13.085**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF	USD	10.227	36.001	-	-	7.615	(49.451)	**4.392**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	10.590	20.053	-	217.834	51.087	-	**299.564**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	10.227	27.954	-	-	5.289	(21.138)	**22.332**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	10.227	17.897	-	6.888	6.757	-	**41.769**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	9.471	26.103	-	-	6.874	(29.276)	**13.172**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	EUR	603	-	-	1.797	5.278	-	**7.678**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	9.809	37.744	-	-	11.535	(32.637)	**26.451**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	10.849	34.127	-	176.445	34.219	-	**255.640**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	9.471	42.733	-	575.008	134.583	-	**761.795**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (1)	EUR	603	-	-	-	6.914	(6.122)	**1.395**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	9.809	21.529	-	95.358	16.813	(2.622)	**140.887**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	9.173	18.609	-	13.948	8.947	-	**50.677**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	1.135	54.640	-	26.175	23.271	(18.341)	**86.880**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	10.227	122.701	-	476.442	147.752	-	**757.122**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	12.717	18.162	-	17.583	8.956	-	**57.418**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	10.227	58.452	-	138.632	20.316	(6.120)	**221.507**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	10.590	45.444	-	92.447	13.893	(8.303)	**154.071**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.079	191.272	-	2.597.683	619.474	-	**3.421.508**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	10.590	44.136	-	72.103	17.885	(9.100)	**135.614**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

4. Saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Subfondo	Moneda	Saldos acreedores en concepto de honorarios de auditoría	Saldos acreedores en concepto de comisiones por servicios de depositario, corporativos, administrativos y de agencia domiciliaria	Saldos acreedores en concepto de honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	Saldos acreedores en concepto de desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total saldos acreedores en concepto de honorarios, comisiones y gastos
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	10.590	35.575	-	-	6.302	(35.137)	**17.330**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	10.590	31.717	-	126.987	20.940	(2.648)	**187.586**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (2)	USD	1.324	-	-	116.654	132.494	-	**250.472**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	8.006	17.501	-	67.257	12.968	-	**105.732**
US Equity Active UCITS ETF (3)	USD	1.135	19.490	-	-	14.333	(26.907)	**8.051**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (2)	USD	1.324	-	-	-	28.273	(15.937)	**13.660**
US Growth Equity Active UCITS ETF (3)	USD	1.135	18.082	-	-	14.352	(17.284)	**16.285**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	10.590	305.002	-	3.421.182	461.034	(688)	**4.197.120**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	10.590	29.272	-	65.863	18.577	(5.315)	**118.987**
US Value Equity Active UCITS ETF (3)	USD	1.135	17.309	-	-	14.342	(19.572)	**13.214**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	10.590	47.077	-	303.615	25.749	(8.795)	**378.236**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (4)	USD	626	-	-	843	36.472	(27.141)	**10.800**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	10.590	28.990	-	-	6.368	(32.685)	**13.263**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	11.703	32.130	-	49.720	16.824	-	**110.377**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(2) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(3) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(4) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

5. Honorarios, comisiones y gastos

En la siguiente tabla se desglosan los honorarios, comisiones y gastos cargados en el Estado de ingresos globales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Moneda	Honorarios de auditoría	Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliatario	Honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento	Desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total honorarios, comisiones y gastos
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	183.675	3.885	13.574	106.602	(124.525)	**196.908**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	16.697	71.939	3.885	163.946	97.964	(77.722)	**276.709**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD	12.825	140.769	3.287	-	85.587	(103.340)	**139.128**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	12.061	99.763	3.446	-	61.859	(161.109)	**16.020**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	12.061	163.582	3.446	-	61.398	(221.652)	**18.835**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	10.292	79.833	2.950	-	52.787	(121.305)	**24.557**
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	16.697	130.026	3.885	-	74.928	(205.752)	**19.784**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	16.697	205.654	3.885	35.904	104.932	(34.598)	**332.474**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	13.697	582.850	3.885	1.897.056	838.752	-	**3.336.240**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	13.697	269.823	3.885	468.453	329.817	-	**1.085.675**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	13.697	148.246	3.885	823	85.458	(115.316)	**136.793**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	13.697	152.499	3.885	-	75.281	(184.546)	**60.816**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)	USD	11.983	107.931	3.014	-	56.749	(154.957)	**24.720**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	13.697	280.663	3.885	1.415.066	302.030	(33.458)	**1.981.883**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	164.600	3.885	-	72.937	(167.296)	**87.823**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	13.697	110.680	3.885	184.297	84.683	(8.670)	**388.572**
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)	USD	8.087	129.204	3.113	93.146	111.525	(80.852)	**264.223**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	12.061	129.023	3.446	-	110.932	(199.180)	**56.282**
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	8.318	77.050	3.446	5.799	59.034	(74.767)	**78.880**
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	8.318	135.049	3.446	8.386	63.386	(127.868)	**90.717**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR	12.061	118.628	3.446	48.987	84.247	(45.897)	**221.472**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	12.061	248.995	3.446	-	79.053	(149.745)	**193.810**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

5. Honorarios, comisiones y gastos (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Subfondo	Moneda	Honorarios de auditoría	Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliatario	Honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento	Desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total honorarios, comisiones y gastos
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	13.629	346.640	3.446	1.811.467	372.449	(8.461)	**2.539.170**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	12.061	570.136	3.446	4.959.849	677.329	-	**6.222.821**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR	12.061	173.870	3.446	-	118.530	(273.380)	**34.527**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	12.061	207.615	3.446	854.530	171.233	(32.960)	**1.215.925**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	11.611	126.137	2.950	154.327	107.540	(882)	**401.683**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	16.697	431.570	3.885	380.548	182.049	(147.155)	**867.594**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	896.031	3.885	3.091.891	396.098	-	**4.401.602**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5)	USD	8.087	79.241	3.113	119.012	73.729	(41.115)	**242.067**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	16.697	167.799	3.885	98.555	115.842	(24.447)	**378.331**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	13.697	291.527	3.885	2.913.509	420.449	-	**3.643.067**
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)	USD	6.690	116.235	2.264	77.568	142.245	(161.950)	**183.052**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	13.697	234.187	3.885	442.099	157.958	(28.818)	**823.008**
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)	USD	6.690	102.179	2.547	7.892	142.778	(183.045)	**79.041**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	16.697	1.669.195	3.885	18.039.634	2.172.922	-	**21.902.333**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	13.697	306.246	3.885	783.431	198.318	(70.074)	**1.235.503**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	13.697	187.080	3.885	3.115	80.137	(131.510)	**156.404**
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)	USD	5.125	14.716	1.977	-	69.735	(71.259)	**20.294**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	222.698	3.885	922.324	202.235	(12.335)	**1.352.504**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	13.697	374.000	3.885	5.185.494	484.115	-	**6.061.191**
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD	2.540	-	1.139	-	75.113	(59.099)	**19.693**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	10.292	129.495	2.950	616.741	131.799	-	**891.277**
US Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	136.343	3.885	18.218	81.132	(79.938)	**173.337**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	13.697	137.620	3.885	301.775	127.361	(21.419)	**562.919**
US Growth Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	245.036	3.885	705.168	172.948	-	**1.140.734**
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD	2.540	-	1.139	-	34.684	(24.559)	**13.804**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	1.725.231	3.885	20.203.063	2.767.464	(5.041)	**24.708.299**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	13.697	207.717	3.885	833.827	218.991	(26.649)	**1.251.468**
US Value Equity Active UCITS ETF	USD	13.697	144.319	3.885	72.581	86.459	(55.492)	**265.449**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	13.697	278.687	3.885	1.237.477	198.027	(45.026)	**1.686.747**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD	13.697	221.612	3.885	636.513	185.348	(110.906)	**950.149**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	13.697	188.247	3.885	-	89.619	(251.282)	**44.166**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	15.475	241.928	3.885	700.382	223.452	-	**1.185.122**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

En la siguiente tabla se desglosan los honorarios, comisiones y gastos cargados en el Estado de ingresos globales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	Moneda	Honorarios de auditoría	Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliatario	Honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento	Desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total honorarios, comisiones y gastos
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	11.635	167.379	4.631	-	95.077	(171.095)	**107.627**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	712	-	416	-	4.232	(2.106)	**3.254**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD	12.048	203.756	4.631	40.601	98.743	(49.631)	**310.148**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	10.774	103.688	4.288	-	70.500	(161.415)	**27.835**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	10.774	99.737	4.288	2.472	72.108	(170.630)	**18.749**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	9.108	76.661	3.627	-	60.938	(115.092)	**35.242**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

5. Honorarios, comisiones y gastos (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Subfondo	Moneda	Honorarios de auditoría	Comisiones de Banco Depositario y Agente Corporativo, Administrativo y Domiciliatario	Honorarios de consejeros (Nota 12)	Comisiones de gestión y asesoramiento	Desembolsos varios*	Exención de honorarios y comisiones (Nota 2.f)	Total honorarios, comisiones y gastos
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	14.468	122.820	4.631	-	77.389	(210.117)	**9.191**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	14.468	180.498	4.631	20.649	91.405	(66.736)	**244.915**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	12.048	518.002	4.631	1.806.139	814.158	-	**3.154.978**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	12.048	182.865	4.631	213.008	232.013	(697)	**643.868**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	12.048	118.305	4.631	-	79.177	(152.681)	**61.480**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	12.048	137.388	4.631	3.020	86.155	(106.684)	**136.558**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF	USD	11.635	172.311	4.631	-	76.951	(242.735)	**22.793**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	12.048	223.189	4.631	1.615.186	357.907	(53.526)	**2.159.435**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	11.635	185.979	4.631	-	79.072	(160.776)	**120.541**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	11.635	120.388	4.631	17.884	93.220	(66.128)	**181.630**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	10.774	140.122	4.288	-	75.542	(169.999)	**60.727**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2)	EUR	685	-	400	1.797	4.796	-	**7.678**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	11.159	227.581	4.288	-	87.190	(199.907)	**130.311**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	12.343	170.816	4.288	1.063.969	262.697	-	**1.514.113**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	10.774	328.452	4.288	2.910.286	415.473	-	**3.669.273**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (2)	EUR	685	-	400	-	6.432	(6.122)	**1.395**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	11.159	181.660	4.288	471.579	143.505	(40.380)	**771.811**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	10.436	103.574	3.627	104.122	100.327	-	**322.086**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	1.291	331.939	4.631	80.511	134.259	(207.027)	**345.604**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	11.635	514.573	4.631	2.517.049	369.275	-	**3.417.163**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	14.468	97.252	4.631	128.617	133.090	-	**378.058**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	11.635	208.017	4.631	308.649	146.265	(91.718)	**587.479**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	12.048	247.349	4.631	434.460	143.538	(54.250)	**787.776**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	14.880	936.511	4.631	11.496.447	1.496.388	-	**13.948.857**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	12.048	231.873	4.631	191.460	143.505	(83.220)	**500.297**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	12.048	197.913	4.631	-	87.379	(190.899)	**111.072**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	12.048	201.186	4.631	525.855	159.283	(23.452)	**879.551**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (3)	USD	1.507	-	725	116.907	131.622	-	**250.761**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	9.108	96.299	3.627	295.658	109.039	-	**513.731**
US Equity Active UCITS ETF (4)	USD	1.291	56.840	4.631	303	113.475	(143.008)	**33.532**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (3)	USD	1.507	-	725	255	27.401	(15.937)	**13.951**
US Growth Equity Active UCITS ETF (4)	USD	1.291	69.443	4.631	4.341	118.167	(129.608)	**68.265**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	12.048	1.158.376	4.631	14.659.872	2.100.619	-	**17.935.546**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	12.048	145.208	4.631	204.779	144.138	(84.111)	**426.693**
US Value Equity Active UCITS ETF (4)	USD	1.291	70.620	4.631	4.186	117.017	(137.109)	**60.636**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	12.048	284.287	4.631	1.968.950	236.420	(49.663)	**2.456.673**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (5)	USD	712	-	416	843	35.970	(27.141)	**10.800**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	12.048	179.707	4.631	-	102.031	(197.173)	**101.244**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	13.314	158.131	4.631	217.152	146.012	-	**539.240**

*Los desembolsos varios se corresponden fundamentalmente con cargas de carácter fiscal, tasas de registro y publicidad, gastos de envío postal e impresión, gastos colaterales de corredores, así como gastos por servicios jurídicos y mercadotécnicos.
(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(3) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(4) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Honorarios de auditoría

PricewaterhouseCoopers Ireland actúan como auditores del ICAV. La remuneración total de los auditores (gastos incluidos) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se situó en 533.070 USD (31 de diciembre de 2024: 389.822 USD).

Honorarios de auditoría: 533.070 USD (31 de diciembre de 2024: 389.822 USD).

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 no se abonaron honorarios que no fuesen de auditoría a PricewaterhouseCoopers Ireland.

Además de eso, PricewaterhouseCoopers Luxembourg percibió honorarios por servicios diferentes a la auditoría asociados al cumplimiento de la legislación tributaria y a la conformidad con el RIFS por importe de 343.413 USD en relación con ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 (31 de diciembre de 2024: 242.609 USD).

6. Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En las siguientes tablas se pormenoriza el desglose de las ganancias/(pérdidas) netas realizadas y no realizadas sobre activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias declaradas en el Estado de ingresos globales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Moneda	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre inversiones	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre inversiones	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre derivados	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre derivados	Ganancias/(pérdidas) realizadas netas y variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre divisas	Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.130.628	14.184.561	(19)	-	393.236	**15.708.406**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	5.089.305	18.552.373	257.485	67.119	376.783	**24.343.065**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD	1.890.349	(3.026.394)	4.201.515	(178.610)	2.057.662	**4.944.522**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	130.808	(151.037)	-	-	(849)	**(21.078)**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	(11.045)	(401.895)	-	-	(50)	**(412.990)**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	26.419	526.762	-	-	(289)	**552.892**
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	(78.072)	8.467.723	27.263	2.738	301	**8.419.953**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	12.017.868	9.138.332	75.353	24.215	99	**21.255.867**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	649.420	231.696	438.585.328	113.901.028	(12.307)	**553.355.165**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	(27.783)	45.148	126.354.657	36.247.733	21.097	**162.640.852**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	475.443	1.186.953	1.759.567	1.284.119	638	**4.706.720**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	(1.898.938)	2.968.502	2.643.195	945.642	531	**4.658.932**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)	USD	3.086.684	(879.152)	9	-	68.149	**2.275.690**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	190.651.108	(29.306.828)	555.463	179.211	21.013.733	**183.092.687**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	(212.386)	3.445.377	71	-	994.157	**4.227.219**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	2.143.857	7.967.569	249	-	2.937.850	**13.049.525**
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)	USD	841.173	994.652	65.418	144.436	3.549.010	**5.594.689**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	2.388.380	(2.289.118)	(8.927)	(10.445)	3.654	**83.544**
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	(37.224)	(63.341)	(1.065)	(3.789)	(216)	**(105.635)**
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)	EUR	122.780	(652.192)	152.889	28.265	19.748	**(328.510)**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR	(52.650)	362.160	(188.847)	21.935	(78.358)	**64.240**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	2.541.650	(3.252.309)	(1.110.838)	(84.816)	(55.720)	**(1.962.033)**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	2.806.229	998.288	2.876.290	78.287	(5.387.786)	**1.371.308**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	77.671.095	307.710.340	5.104	-	(24.352.139)	**361.034.400**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR	136.553	1.910.853	-	-	(116.195)	**1.931.211**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	9.355.633	78.253.300	(268.371)	125.978	(187.144)	**87.279.396**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	95.104	665.202	39.794	51.718	(128.905)	**722.913**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	407.519	1.005.825	6.319.802	3.431.345	12.564.415	**23.728.906**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	68.052.963	347.119.261	(113.411)	-	23.504.073	**438.562.886**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3)	USD	3.733.676	27.305.058	64.119	-	913.208	**32.016.061**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	5.434.103	17.787.889	56.801	12.217	4.300.085	**27.591.095**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	16.239.053	64.189.006	(20.161.630)	1.809.695	13.624.600	**75.700.724**
Global Government Bond Active UCITS ETF (5)	USD	266.212	(1.590.066)	586.716	478.636	70.019	**(188.483)**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	(249.205)	4.361.260	1.707.930	2.782.816	5.203.449	**13.806.250**
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (6)	USD	159.956	452.374	(279.379)	425.672	257.079	**1.015.702**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	414.120.765	1.076.407.441	62.596.047	27.406.208	179.775.948	**1.760.306.409**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	22.948.933	55.649.303	118.162	57.809	7.131.156	**85.905.363**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	98.640	464.440	(69.175)	305.114	3.569.596	**4.368.615**
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (7)	USD	(77.606)	643.669	-	-	(311.649)	**254.414**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	9.121.664	85.521.983	3.046.252	162.773	3.069.857	**100.922.529**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	27.164.667	315.189.087	(56.236.350)	8.992.107	(393)	**295.109.118**
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (8)	USD	8.773	291.970	(118.480)	50.396	-	**232.659**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	63.129	67.508.391	420.057	141.375	2.033	**68.134.985**
US Equity Active UCITS ETF	USD	1.778.068	4.280.012	251.297	156.959	626	**6.466.962**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	3.117.916	12.951.440	(3.462.893)	793.642	144	**13.400.249**
US Growth Equity Active UCITS ETF	USD	7.704.412	41.674.705	172.208	219.074	958	**49.771.357**

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

6. Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Subfondo	Moneda	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre inversiones	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre inversiones	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre derivados	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre derivados	Ganancias/(pérdidas) realizadas netas y variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre divisas	Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD	12.933	221.914	(12.518)	17.403	-	**239.732**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	863.650.958	910.955.934	4.635.479	18.397.069	(25.731)	**1.797.613.709**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	31.625.128	57.944.154	(730.731)	1.960.474	13.903	**90.812.928**
US Value Equity Active UCITS ETF	USD	3.763.316	6.613.133	164.507	94.423	1.212	**10.636.591**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	(2.715.015)	28.348.890	19.089.871	8.835.434	3.961	**53.563.141**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD	1.877.389	4.563.479	372.574	197.686	(809)	**7.010.319**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	272.604	1.634.674	1.779.063	745.712	7.391	**4.439.444**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	400.531	2.635.733	-	-	4.018	**3.040.282**

(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

En las siguientes tablas se pormenoriza el desglose de las ganancias/(pérdidas) netas realizadas y no realizadas sobre activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias declaradas en el Estado de ingresos globales correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

Subfondo	Moneda	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre inversiones	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre inversiones	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre derivados	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre derivados	Ganancias/(pérdidas) realizadas netas y variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre divisas	Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	182.691	2.598.966	1.266	(2.741)	(1.549.000)	**1.231.182**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	(6.049)	(666.463)	-	(40.759)	(118.551)	**(831.822)**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD	2.553.542	1.505.189	2.032.781	(123.786)	(375.413)	**5.592.313**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	(148.592)	109.353	-	-	374	**(38.865)**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	45.456	(660.761)	-	-	(165)	**(615.470)**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	(732.234)	24.008	-	-	42	**(708.184)**
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	2.832.904	1.630.327	22.522	(4.704)	202	**4.481.251**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	7.921.550	11.872.850	107.709	(109.803)	(240)	**19.792.066**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	(82.592)	(295.103)	(314.866.769)	(84.887.444)	(18.665)	**(400.150.573)**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	6.498	(51.126)	(61.965.518)	(12.560.267)	(107.727)	**(74.678.140)**
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	(350.247)	(222.319)	(153.608)	(58.477)	(183)	**(784.834)**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	(10.578.733)	4.153.372	(62.260)	(998.049)	(6.770)	**(7.492.440)**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF	USD	(218.490)	1.340.268	-	-	(43.564)	**1.078.214**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	151.102.102	54.500.943	201.319	(159.401)	(21.508.813)	**184.136.150**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	(1.780.987)	5.109.873	(9.358)	-	(895.894)	**2.423.634**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	2.408.037	(490.517)	-	-	(1.023.339)	**894.181**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	696.601	1.232.876	-	-	2	**1.929.479**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	EUR	-	(290.868)	(40)	(4.575)	(310)	**(295.793)**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	8.785	5.587.047	1.289.658	208.929	3.650	**7.098.069**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	3.003.116	790.293	(481.654)	(327.478)	784.120	**3.768.397**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	15.695.235	(2.715.433)	(3.031)	-	18.656.566	**31.633.337**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (1)	EUR	44	(229.653)	-	-	(18.306)	**(247.915)**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	8.067.363	679.563	(119.405)	(816.864)	50.366	**7.861.023**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	164.227	(448.318)	36.769	(18.203)	486	**(265.039)**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	1.410.457	(1.524.074)	(2.616.936)	(1.110.448)	(3.950.325)	**(7.791.326)**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	(5.798.469)	100.589.128	(37.607)	(37)	(66.789.752)	**27.963.263**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	15.184.609	5.125.414	69.754	(17.580)	(3.662.500)	**16.699.697**
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	3.680.603	(31.909)	(1.065.515)	1.460.701	(5.182.655)	**(1.138.775)**

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

6. Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Subfondo	Moneda	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre inversiones	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre inversiones	Ganancias/ (pérdidas) realizadas netas sobre derivados	Variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre derivados	Ganancias/(pérdidas) realizadas netas y variación neta de las ganancias/ (pérdidas) no realizadas sobre divisas	Ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	6.228.857	(4.738.246)	(621.915)	(595.030)	(2.386.021)	**(2.112.355)**
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	163.478.667	733.051.057	(29.390.044)	(11.217.068)	(113.084.845)	**742.837.767**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	6.777.424	17.555.032	(59.419)	(47.586)	(4.439.635)	**19.785.816**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	284.218	(664.700)	(72.957)	(321.487)	(1.468.067)	**(2.242.993)**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	7.405.599	22.216.395	(586.934)	474.864	(15.148.327)	**14.361.597**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (2)	USD	120.832	(5.635.623)	3.341.883	5.176.050	51	**3.003.193**
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	1.945.393	6.682.624	136.849	(73.200)	(1.697)	**8.689.969**
US Equity Active UCITS ETF (3)	USD	464.180	1.204.446	(106.325)	(85.171)	1.983	**1.479.113**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (2)	USD	55.053	(662.191)	17.020	129.125	429	**(460.564)**
US Growth Equity Active UCITS ETF (3)	USD	675.431	2.718.466	(108.702)	(64.417)	(543)	**3.220.235**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	445.716.834	1.202.564.796	(6.995.960)	(4.103.704)	(13.381)	**1.637.168.585**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	17.235.754	13.713.227	(211.452)	(146.070)	(8.645)	**30.582.814**
US Value Equity Active UCITS ETF (3)	USD	705.286	769.613	(104.105)	(40.711)	(333)	**1.329.750**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	(850.344)	(18.413.048)	(19.874.991)	(7.936.499)	(18.817)	**(47.093.699)**
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (4)	USD	155	(239.988)	-	(80.224)	44	**(320.013)**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	(1.425.169)	164.346	(174.975)	(371.253)	(745)	**(1.807.796)**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	151.017	251.082	57.651	(59.414)	(1.899)	**398.437**

(2) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(3) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(4) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

7. Costes de transacción

Con vistas a alcanzar su objetivo de inversión, todos y cada uno de los Subfondos contraen los costes de transacción que se refieren más abajo, que se derivan de la actividad de negociación de sus respectivas carteras. Entre dichos costes pueden incluirse comisiones de correduría, tasas de liquidación, derechos de timbre e impuestos sobre las operaciones financieras.

Subfondo	Moneda	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	182.900	96.268
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	180.578	9.017
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (2)	USD	25.267	35.680
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	3.033	4.353
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	7.030	-
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	2.598	1.214
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	16.568	11.658
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	30.336	12.736
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	25.831	35.950
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	23.691	48.081
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	10.921	1.876
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	16.733	17.103
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (3)	USD	35.921	70.278
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	425.063	369.568
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	76.355	88.847
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	98.511	65.644
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (4)	USD	75.349	-
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	-	227
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (5)	EUR	14.362	-
EUR Government Bond Active UCITS ETF (5)	EUR	21.936	-

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(3) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

7. Costes de transacción (continuación)

Subfondo	Moneda	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025	Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (6)	EUR	8.992	-
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	10.999	10.465
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	-	-
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	3.486.917	2.604.260
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (6)	EUR	60.693	18.464
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	570.770	541.451
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	-	-
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	241.490	196.026
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	2.836.065	2.177.136
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (7)	USD	220.796	-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	67.650	48.164
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	680.383	304.263
Global Government Bond Active UCITS ETF (8)	USD	67.463	-
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	34.598	42.938
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (9)	USD	51.757	-
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.895.817	2.212.647
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	315.993	265.525
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	41.325	58.175
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (10)	USD	47.918	-
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	130.156	110.661
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (11)	USD	100.096	27.076
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (12)	USD	615	-
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	1.034.818	923.646
US Equity Active UCITS ETF (13)	USD	13.714	6.250
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (11)	USD	58.278	1.642
US Growth Equity Active UCITS ETF (13)	USD	40.259	22.438
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (12)	USD	878	-
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	590.006	428.718
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	82.393	71.118
US Value Equity Active UCITS ETF (13)	USD	35.633	26.090
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	29.624	35.180
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (14)	USD	34.734	-
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	25.739	22.098
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	-	-

(6) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(10) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(11) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(12) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(13) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(14) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

8. Capital social

El capital social autorizado del ICAV asciende a 500,000,000,002 Acciones sin valor a la par y se divide en dos 2 Acciones de suscriptor sin valor a la par y 500,000,000,000 Acciones sin valor a la par. Los Consejeros están facultados para emitir todas las Acciones del ICAV con sujeción a los términos y condiciones que consideren oportunos. Las Acciones de suscriptor dan derecho a sus titulares a asistir a las juntas generales del ICAV y votar en ellas, pero no a participar en los beneficios o activos del ICAV, salvo en el supuesto de que se proceda a una devolución del capital por causa de disolución. Las Acciones dan derecho a los titulares a asistir a las juntas generales del ICAV y votar en ellas, así como (exceptuando las Acciones de suscriptor) a participar en condiciones de igualdad en los beneficios y activos del Subfondo a que hagan referencia las Acciones, sin perjuicio de las eventuales diferencias que puedan existir entre las diferentes Clases de Acciones en materia de honorarios, comisiones y gastos. El ICAV podrá, en virtud de acuerdo ordinario adoptado en cualquier momento, aumentar su capital, consolidar las Acciones o una parte de las mismas en un número menor de Acciones, subdividir las Acciones o una parte de las mismas en un número mayor de Acciones, o cancelar cualesquiera Acciones que no hayan sido tomadas o en relación con las cuales ninguna persona se haya comprometido a tomarlas. El ICAV podrá, en virtud de acuerdo ordinario adoptado en cualquier momento, reducir su capital social siguiendo cualquier procedimiento permitido por la ley. En las juntas de Accionistas, cada Accionista gozará de un voto si la votación se realiza a mano alzada y de un voto por cada Acción completa de que sea titular si la votación es secreta.

En la siguiente tabla se muestran el número de acciones emitidas en la fecha de elaboración de los estados financieros junto a los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.570.742	2.308.926	(5.390)	3.874.278
Clase USD (dist)	14.999	5.919	(13.739)	7.179
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	40.000	120.775	(89.834)	70.941
Clase EUR (acc)	82.071	48.498	(107.891)	22.678
Clase EUR Hedged (acc)	80.000	186.586	(126.248)	140.338
Clase USD (acc)	437.920	7.111.228	(1.011.908)	6.537.240
Clase USD (dist)	400.000	3.613.499	(1.897.708)	2.115.791
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)				
Clase EUR Hedged (acc)	376.905	70.306	(447.211)	-
Clase GBP Hedged (acc)	20.457	10.426	(30.883)	-
Clase USD (acc)	25.002	59.128	(84.130)	-
Clase USD (dist)	84.481	120.565	(205.046)	-
Clase USD Hedged (dist)	127.738	20.120	(147.858)	-
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	167.806	157.500	(144.000)	181.306
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	157.872	291.000	(220.500)	228.372
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF				
Clase GBP (dist)	386.215	166.838	(167.190)	385.863
BetaBuilders US Equity UCITS ETF				
Clase USD (acc)	390.959	898.034	(5.885)	1.283.108
Clase USD (dist)	80.040	6.387	(43.917)	42.510
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.864.614	2.319.847	(2.413.327)	1.771.134
Clase USD (dist)	5.685.703	1.165.466	(749.507)	6.101.662
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	4.630.585	832.094	(1.272.585)	4.190.094
Clase USD (acc)	5.191.985	6.005.058	(5.533.816)	5.663.227
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	1.212.037	702.489	(351.583)	1.562.943
Clase USD (acc)	1.919.730	3.589.225	(2.332.064)	3.176.891
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	3.308	67.901	(9.023)	62.186
Clase USD (acc)	940.841	1.266.203	(519.340)	1.687.704
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF				
Clase GBP Hedged (acc)	495.101	521.047	(754.323)	261.825
Clase USD (acc)	262.597	861.596	(775.705)	348.488

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)				
Clase USD (acc)	280.000	-	(280.000)	-
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	671.744	8.262.748	(4.236.928)	4.697.564
Clase EUR Hedged (acc)	113.424	35.020	(30.727)	117.717
Clase USD (acc)	21.953.808	3.253.917	(15.225.905)	9.981.820
Clase USD (dist)†	-	8.000	-	8.000
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.178.504	275.774	(665.596)	788.682
Clase USD (dist)	252.927	69.900	(80.452)	242.375
Climate Change Solutions Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.539.787	882.000	(467.042)	1.954.745
Clase USD (dist)†	-	13.387	-	13.387
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)				
Clase USD (acc)	-	9.402.136	(2.434.392)	6.967.744
Clase USD (dist)	-	3.848.286	(1.443.198)	2.405.088
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	1.903.899	1.058.894	(1.742.120)	1.220.673
Clase EUR (dist)†	-	5.175	(2.050)	3.125
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)				
Clase CHF Hedged (acc)	-	1.061.837	(623.754)	438.083
Clase EUR (acc)	-	2.318.991	(1.117.273)	1.201.718
Clase EUR (dist)	-	2.877.484	(1.749.696)	1.127.788
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)				
Clase EUR (acc)	-	15.148.437	(669.494)	14.478.943
Clase EUR (dist)	-	1.690.824	(66.359)	1.624.465
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	1.360.142	7.837.517	(1.157.167)	8.040.492
Clase EUR (dist)	1.210.780	1.652.060	(1.650.308)	1.212.532
Clase GBP Hedged (acc)	725.000	512.685	(625.696)	611.989
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	3.609.079	3.483.981	(2.166.326)	4.926.734
Clase EUR (dist)	113.642	31.890	(19.179)	126.353
Clase GBP Hedged (acc)	201.720	209.869	(130.837)	280.752
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	8.180.591	13.180.168	(2.903.668)	18.457.091
Clase EUR (dist)†	-	2.643	-	2.643
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	42.113.930	21.836.668	(10.271.116)	53.679.482
Clase EUR (dist)	1.280.672	2.180.322	(585.532)	2.875.462
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	209.000	172.928	(103.474)	278.454
Clase EUR (dist)	189.000	103.935	(13.176)	279.759

(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	479.574	246.613	(324.240)	401.947
Clase EUR (acc)	10.520.241	4.968.977	(1.440.241)	14.048.977
Clase EUR (dist)	53.962	161.414	(96.901)	118.475
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase GBP (acc)	321.758	622.343	(310.194)	633.907
Clase GBP (dist)	1.329.387	1.599.242	(685.916)	2.242.713
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	336.643	923.650	(876.773)	383.520
Clase EUR Hedged (acc)	9.500.050	6.522.014	(2.095.675)	13.926.389
Clase EUR Hedged (dist)†	-	212.913	(49.994)	162.919
Clase GBP Hedged (acc)	2.976.437	9.584.345	(5.542.923)	7.017.859
Clase GBP Hedged (dist)†	-	1.169.462	(156.003)	1.013.459
Clase USD (acc)	3.298.198	5.971.257	(5.678.823)	3.590.632
Clase USD (dist)	856.924	3.255.289	(2.612.091)	1.500.122
Clase USD Hedged (acc)	72.176	2.849.759	(586.482)	2.335.453
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	11.319	153.506	(40.896)	123.929
Clase USD (acc)	45.904.149	5.571.029	(6.875.912)	44.599.266
Clase USD (dist)	575.665	162.159	(150.398)	587.426
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5)				
Clase EUR (acc)	-	117.388	(61.101)	56.287
Clase USD (acc)	-	3.768.877	(105.263)	3.663.614
Clase USD (dist)	-	110.697	(7.023)	103.674
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF				
Clase USD (acc)	4.500.000	252.079	(2.690)	4.749.389
Clase USD (dist)†	-	12.762	(3.682)	9.080
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF				
Clase EUR (dist)†	-	111.392	-	111.392
Clase USD (acc)	2.540.490	4.247.989	(4.025.713)	2.762.766
Clase USD (dist)	13.989.277	39.317.264	(3.826.078)	49.480.463
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)				
Clase CHF Hedged (acc)	-	159.000	-	159.000
Clase EUR Hedged (acc)	-	12.255.000	(353.107)	11.901.893
Clase GBP Hedged (acc)	-	150.000	-	150.000
Clase GBP Hedged (dist)	-	331.461	(71.483)	259.978
Clase SEK Hedged (acc)	-	54.983	-	54.983
Clase USD (acc)	-	13.468.535	(3.091.702)	10.376.833
Clase USD (dist)	-	300.000	(11.247)	288.753
Clase USD Hedged (acc)	-	311.000	(34.188)	276.812
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	11.517	5.923	(788)	16.652
Clase EUR Hedged (dist)	61.383	253.600	(43.518)	271.465
Clase GBP Hedged (dist)	15.942.199	15.205.834	(10.741.578)	20.406.455
Clase MXN Hedged (acc)	5.915	2.209	(2.413)	5.711
Clase USD (acc)	711.017	4.010.092	(4.012.533)	708.576
Clase USD (dist)	175.651	86.076	(106.696)	155.031
Clase USD Hedged (acc)	483.282	23.523	(477.186)	29.619

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)				
Clase CHF Hedged (acc)	-	645.334	(426.339)	218.995
Clase EUR Hedged (acc)	-	4.092.219	(295.096)	3.797.123
Clase GBP Hedged (acc)	-	175.300	(21.155)	154.145
Clase GBP Hedged (dist)	-	100.351	-	100.351
Clase SEK Hedged (acc)	-	909.726	-	909.726
Clase USD (acc)	-	3.440.286	(2.353.769)	1.086.517
Clase USD (dist)	-	1.288.000	(271.682)	1.016.318
Clase USD Hedged (acc)	-	244.600	(10.044)	234.556
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	6.334.301	5.440.236	(121.348)	11.653.189
Clase EUR Hedged (acc)	18.278.319	8.033.286	(10.759.607)	15.551.998
Clase GBP Hedged (acc)	7.101.900	1.741.048	(390.042)	8.452.906
Clase GBP Hedged (dist)†	-	507.471	(2.661)	504.810
Clase USD (acc)	122.475.077	17.335.654	(40.625.530)	99.185.201
Clase USD (dist)	19.066.197	26.475.080	(6.510.493)	39.030.784
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	37.265	29.572	(35.904)	30.933
Clase EUR (acc)	7.440.390	5.843.283	(5.588.923)	7.694.750
Clase EUR Hedged (acc)	29.707	164.430	(97.052)	97.085
Clase USD (acc)	3.958.234	5.273.464	(2.844.696)	6.387.002
Clase USD (dist)	804.050	747.588	(174.376)	1.377.262
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	48.785	15.404	(44.125)	20.064
Clase USD (acc)	303.226	152.237	(43.786)	411.677
Clase USD (dist)†	-	8.500	(4.400)	4.100
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)				
Clase USD (acc)	-	1.140.000	(49.467)	1.090.533
Clase USD (dist)	-	149.525	-	149.525
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	29.639	30.574	(4.463)	55.750
Clase EUR Hedged (acc)	601.602	367.363	(423.477)	545.488
Clase JPY (acc)	5.459.098	1.331.646	(1.973.323)	4.817.421
Clase USD (acc)	9.289.914	5.842.619	(4.238.067)	10.894.466
Clase USD (dist)	663.609	249.287	(195.233)	717.663
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (dist)†	-	10.046	-	10.046
Clase EUR (dist)†	-	34.247	-	34.247
Clase EUR Hedged (dist)†	-	33.732	-	33.732
Clase USD (acc)	277.999	2.838.389	(970.561)	2.145.827
Clase USD (dist)	33.173.599	62.381.644	(1.262.122)	94.293.121
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)				
Clase USD (acc)	-	450.000	(22.771)	427.229
Clase USD (dist)	-	322.771	-	322.771
UK Equity Core Active UCITS ETF				
Clase GBP (acc)	6.747.090	2.887.687	(653.801)	8.980.976
Clase GBP (dist)	2.112.353	818.643	(709.495)	2.221.501

(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
US Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	168.001	184.821	(189.364)	163.458
Clase USD (acc)	223.499	1.791.826	(480.429)	1.534.896
Clase USD (dist)	78.699	264.357	(98.359)	244.697
US Equity Premium Income Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (dist)†	-	10.008	-	10.008
Clase EUR (dist)†	-	20.490	(3.915)	16.575
Clase EUR Hedged (dist)†	-	56.271	-	56.271
Clase USD (acc)	224.000	1.481.950	(652.652)	1.053.298
Clase USD (dist)	984.064	11.775.368	(2.230.542)	10.528.890
US Growth Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	109.763	388.799	(202.336)	296.226
Clase USD (acc)	459.838	12.052.630	(1.381.417)	11.131.051
Clase USD (dist)	219.388	85.595	(262.020)	42.963
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10)				
Clase USD (acc)	-	300.000	(26.000)	274.000
Clase USD (dist)	-	226.000	-	226.000
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	671.690	336.394	(140.511)	867.573
Clase EUR (acc)	36.247	268.065	(51.679)	252.633
Clase EUR Hedged (acc)	2.542.943	22.900.678	(6.249.451)	19.194.170
Clase USD (acc)	200.358.958	30.720.611	(77.941.058)	153.138.511
Clase USD (dist)	15.897.955	6.816.196	(5.589.187)	17.124.964
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	20.978	230.307	(13.088)	238.197
Clase EUR (acc)	4.546.525	1.634.628	(4.155.321)	2.025.832
Clase EUR Hedged (acc)	108.483	3.884.167	(174.739)	3.817.911
Clase USD (acc)	8.654.560	11.749.752	(5.161.756)	15.242.556
Clase USD (dist)	61.911	113.847	(93.553)	82.205
US Value Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	77.268	58.170	(1.809)	133.629
Clase USD (acc)	436.720	1.855.642	(212.286)	2.080.076
Clase USD (dist)	189.749	72.647	(54.329)	208.067
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	11.352	7.999	(6.752)	12.599
Clase EUR Hedged (acc)	3.189.704	912.025	(2.797.039)	1.304.690
Clase GBP Hedged (dist)	565.236	320.179	(200.162)	685.253
Clase MXN Hedged (acc)	1.060	9.062	(8.440)	1.682
Clase USD (acc)	1.166.677	2.412.179	(2.657.276)	921.580
Clase USD (dist)	1.171.960	2.066.216	(2.811.972)	426.204
USD High Yield Bond Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (dist)	200.000	44.379	(188.635)	55.744
Clase EUR Hedged (acc)†	-	49.914	-	49.914
Clase EUR Hedged (dist)	205.000	324.295	(432.203)	97.092
Clase GBP Hedged (acc)	100.000	142.516	(195.446)	47.070
Clase GBP Hedged (dist)†	-	452.252	(52.840)	399.412
Clase SEK Hedged (acc)†	-	49.726	-	49.726
Clase USD (acc)	1.014.987	38.300.829	(10.034.317)	29.281.499
Clase USD (dist)	1.000.000	347.351	(1.323.202)	24.149

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	31.959	72.762	(66.698)	38.023
Clase GBP Hedged (acc)	186.903	227.429	(183.500)	230.832
Clase GBP Hedged (dist)†	-	5.830	(700)	5.130
Clase USD (acc)	149.935	542.317	(460.452)	231.800
Clase USD (dist)	16.498	42.615	(38.342)	20.771
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	4.043.451	2.103.717	(761.718)	5.385.450
Clase USD (dist)	1.074.298	1.144.911	(991.681)	1.227.528

† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

En la siguiente tabla se muestran el número de acciones emitidas en la fecha de elaboración de los estados financieros junto a los movimientos registrados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024:

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	979.760	800.000	(209.018)	1.570.742
Clase USD (dist)	200.299	12.200	(197.500)	14.999
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)				
Clase CHF Hedged (acc)	-	40.000	-	40.000
Clase EUR (acc)	-	82.071	-	82.071
Clase EUR Hedged (acc)	-	80.000	-	80.000
Clase USD (acc)	-	440.000	(2.080)	437.920
Clase USD (dist)	-	400.000	-	400.000
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	292.875	271.290	(187.260)	376.905
Clase GBP Hedged (acc)	320.698	347.627	(647.868)	20.457
Clase USD (acc)	99.040	140.540	(214.578)	25.002
Clase USD (dist)	245.161	21.300	(181.980)	84.481
Clase USD Hedged (dist)	203.947	231.829	(308.038)	127.738
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	387.306	50.000	(269.500)	167.806
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	380.372	435.000	(657.500)	157.872
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF				
Clase GBP (dist)	548.715	167.500	(330.000)	386.215
BetaBuilders US Equity UCITS ETF				
Clase USD (acc)	374.726	335.118	(318.885)	390.959
Clase USD (dist)	37.074	80.700	(37.734)	80.040
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF				
Clase USD (acc)	236.543	2.570.525	(942.454)	1.864.614
Clase USD (dist)	4.543.166	1.705.032	(562.495)	5.685.703
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	3.822.362	1.082.435	(274.212)	4.630.585
Clase USD (acc)	4.329.801	5.491.073	(4.628.889)	5.191.985

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	277.290	1.045.362	(110.615)	1.212.037
Clase USD (acc)	2.710.723	3.526.288	(4.317.281)	1.919.730
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF				
Clase MXN Hedged (acc)	2.112	2.420	(1.224)	3.308
Clase USD (acc)	924.363	571.076	(554.598)	940.841
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF				
Clase GBP Hedged (acc)	1.793.488	486.933	(1.785.320)	495.101
Clase USD (acc)	820.428	1.164.116	(1.721.947)	262.597
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF				
Clase USD (acc)	200.000	80.000	-	280.000
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF				
Clase EUR (acc)†	-	671.744	-	671.744
Clase EUR Hedged (acc)	74.541	645.251	(606.368)	113.424
Clase USD (acc)	30.622.319	9.266.760	(17.935.271)	21.953.808
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.006.789	569.236	(397.521)	1.178.504
Clase USD (dist)	418.515	207.198	(372.786)	252.927
Climate Change Solutions Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	620.000	1.279.787	(360.000)	1.539.787
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	1.044.577	1.319.322	(460.000)	1.903.899
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2)				
Clase EUR (acc)	-	1.780.000	(419.858)	1.360.142
Clase EUR (dist)	-	1.350.000	(139.220)	1.210.780
Clase GBP Hedged (acc)	-	725.000	-	725.000
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	1.994.338	2.517.045	(902.304)	3.609.079
Clase EUR (dist)†	-	117.306	(3.664)	113.642
Clase GBP Hedged (acc)	224.144	120.654	(143.078)	201.720
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	8.397.703	3.836.530	(4.053.642)	8.180.591
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)	24.183.895	21.414.513	(3.484.478)	42.113.930
Clase EUR (dist)	724.593	1.008.454	(452.375)	1.280.672
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (2)				
Clase EUR (acc)	-	209.000	-	209.000
Clase EUR (dist)	-	189.000	-	189.000
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	882.025	99.319	(501.770)	479.574
Clase EUR (acc)	4.366.792	9.132.544	(2.979.095)	10.520.241
Clase EUR (dist)	8.745	135.644	(90.427)	53.962
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase GBP (acc)	487.787	254.011	(420.040)	321.758
Clase GBP (dist)	1.238.095	565.830	(474.538)	1.329.387

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)†	-	355.159	(18.516)	336.643
Clase EUR Hedged (acc)	167.055	11.393.228	(2.060.233)	9.500.050
Clase GBP Hedged (acc)	777.759	4.956.707	(2.758.029)	2.976.437
Clase USD (acc)	2.548.459	4.753.260	(4.003.521)	3.298.198
Clase USD (dist)	230.000	5.583.446	(4.956.522)	856.924
Clase USD Hedged (acc)	240.479	569.305	(737.608)	72.176
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)†	-	11.319	-	11.319
Clase USD (acc)	40.674.605	13.005.529	(7.775.985)	45.904.149
Clase USD (dist)	181.579	399.990	(5.904)	575.665
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF				
Clase USD (acc)	4.400.000	2.000.000	(1.900.000)	4.500.000
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	363.000	4.208.889	(2.031.399)	2.540.490
Clase USD (dist)	336.999	14.804.161	(1.151.883)	13.989.277
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	3.619	13.098	(5.200)	11.517
Clase EUR Hedged (dist)	15.458	72.606	(26.681)	61.383
Clase GBP Hedged (dist)	6.249.797	10.939.760	(1.247.358)	15.942.199
Clase MXN Hedged (acc)	2.098	4.617	(800)	5.915
Clase USD (acc)	385.728	5.623.515	(5.298.226)	711.017
Clase USD (dist)	188.361	54.077	(66.787)	175.651
Clase USD Hedged (acc)	463.687	121.729	(102.134)	483.282
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase EUR (acc)†	-	6.387.366	(53.065)	6.334.301
Clase EUR Hedged (acc)	12.689.780	12.819.145	(7.230.606)	18.278.319
Clase GBP Hedged (acc)	6.591.921	3.270.685	(2.760.706)	7.101.900
Clase USD (acc)	68.076.682	74.851.125	(20.452.730)	122.475.077
Clase USD (dist)	4.966.150	15.799.596	(1.699.549)	19.066.197
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	25.000	30.697	(18.432)	37.265
Clase EUR (acc)	603.910	7.985.801	(1.149.321)	7.440.390
Clase EUR Hedged (acc)	39.195	54.199	(63.687)	29.707
Clase USD (acc)	906.762	3.649.726	(598.254)	3.958.234
Clase USD (dist)	25.050	972.103	(193.103)	804.050
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	98.330	122.498	(172.043)	48.785
Clase USD (acc)	261.580	278.025	(236.379)	303.226
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	37.983	40.605	(48.949)	29.639
Clase EUR Hedged (acc)	50.847	900.259	(349.504)	601.602
Clase JPY (acc)	368.959	7.012.275	(1.922.136)	5.459.098
Clase USD (acc)	4.370.801	8.209.105	(3.289.992)	9.289.914
Clase USD (dist)	281.759	1.160.780	(778.930)	663.609
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (3)				
Clase USD (acc)	-	348.999	(71.000)	277.999
Clase USD (dist)	-	33.243.672	(70.073)	33.173.599

(3) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
UK Equity Core Active UCITS ETF				
Clase GBP (acc)	4.071.926	3.967.786	(1.292.622)	6.747.090
Clase GBP (dist)	874.537	1.574.927	(337.111)	2.112.353
US Equity Active UCITS ETF (4)				
Clase EUR Hedged (acc)	-	262.181	(94.180)	168.001
Clase USD (acc)	-	285.898	(62.399)	223.499
Clase USD (dist)	-	98.500	(19.801)	78.699
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (5)				
Clase USD (acc)	-	224.000	-	224.000
Clase USD (dist)	-	1.054.064	(70.000)	984.064
US Growth Equity Active UCITS ETF (4)				
Clase EUR Hedged (acc)	-	153.147	(43.384)	109.763
Clase USD (acc)	-	598.867	(139.029)	459.838
Clase USD (dist)	-	231.080	(11.692)	219.388
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	303.166	585.452	(216.928)	671.690
Clase EUR (acc)†	-	40.596	(4.349)	36.247
Clase EUR Hedged (acc)	391.013	2.534.924	(382.994)	2.542.943
Clase USD (acc)	102.299.954	122.201.042	(24.142.038)	200.358.958
Clase USD (dist)	7.630.899	9.531.834	(1.264.778)	15.897.955
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	17.500	17.656	(14.178)	20.978
Clase EUR (acc)	22.200	5.166.150	(641.825)	4.546.525
Clase EUR Hedged (acc)	136.283	26.230	(54.030)	108.483
Clase USD (acc)	343.744	13.216.102	(4.905.286)	8.654.560
Clase USD (dist)	31.745	212.865	(182.699)	61.911
US Value Equity Active UCITS ETF (4)				
Clase EUR Hedged (acc)	-	108.099	(30.831)	77.268
Clase USD (acc)	-	505.452	(68.732)	436.720
Clase USD (dist)	-	197.910	(8.161)	189.749
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF				
Clase CHF Hedged (acc)	42.737	9.300	(40.685)	11.352
Clase EUR Hedged (acc)	3.963.116	1.171.223	(1.944.635)	3.189.704
Clase GBP Hedged (dist)	451.273	192.135	(78.172)	565.236
Clase MXN Hedged (acc)	3.360	-	(2.300)	1.060
Clase USD (acc)	760.161	3.078.763	(2.672.247)	1.166.677
Clase USD (dist)	856.718	2.071.456	(1.756.214)	1.171.960
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (6)				
Clase CHF Hedged (dist)	-	200.000	-	200.000
Clase EUR Hedged (dist)	-	205.000	-	205.000
Clase GBP Hedged (acc)	-	100.000	-	100.000
Clase USD (acc)	-	1.020.000	(5.013)	1.014.987
Clase USD (dist)	-	1.000.000	-	1.000.000

(4) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(6) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros.

8. Capital social (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Acciones en circulación al inicio del ejercicio	Acciones suscritas	Acciones reembolsadas	Acciones en circulación al cierre del ejercicio
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF				
Clase EUR Hedged (acc)	73.258	16.439	(57.738)	31.959
Clase GBP Hedged (acc)	251.520	63.919	(128.536)	186.903
Clase USD (acc)	229.526	228.829	(308.420)	149.935
Clase USD (dist)	26.569	42.023	(52.094)	16.498
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF				
Clase USD (acc)	1.234.848	3.437.030	(628.427)	4.043.451
Clase USD (dist)	1.000.956	1.252.618	(1.179.276)	1.074.298

El capital del ICAV estará representado por el activo neto imputable a los titulares de acciones. Dado que el ICAV acepta suscripciones y amortizaciones diarias al arbitrio de los accionistas, el importe del activo neto imputable a los titulares de acciones puede variar de manera significativa de un día a otro. A la hora de gestionar el capital, el ICAV tiene como objetivo salvaguardar su capacidad de seguir operando de tal manera que esté en condiciones de proporcionar retornos a sus accionistas y beneficios a las demás partes interesadas, así como mantener una base de capital sólida que permita apuntalar el desarrollo de las actividades de inversión del ICAV. En la Nota 10.1 (c) se incluye información detallada sobre las restricciones a que están sujetas las amortizaciones.

9. Valor de activo neto por acción

El valor de activo neto por acción (o VAN de negociación) se calcula dividiendo el VAN de la cartera imputable a las diferentes clases de acciones entre el número de acciones emitidas en la fecha del Estado de la situación financiera, según se pormenoriza en la tabla presentada a continuación.

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	118.241.282	30,5196	37.045.327	23,5846	21.328.014	21,7686
Clase USD (dist)	USD	198.989	27,7181	329.787	21,9873	4.153.562	20,7368
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	1.727.468	24,3508	852.448	21,3112	-	-
Clase EUR (acc)	EUR	564.017	24,8707	1.908.207	23,2507	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	3.770.249	26,8655	1.842.503	23,0313	-	-
Clase USD (acc)	USD	190.948.141	29,2093	10.543.394	24,0761	-	-
Clase USD (dist)	USD	61.397.290	29,0186	9.630.429	24,0761	-	-
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (2)							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	-	-	40.134.160	106,4835	28.608.327	97,6810
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	-	-	1.823.790	89,1524	25.877.503	80,6912
Clase USD (acc)	USD	-	-	2.507.213	100,2805	9.482.458	95,7437
Clase USD (dist)	USD	-	-	7.943.939	94,0323	22.713.888	92,6489
Clase USD Hedged (dist)	USD	-	-	14.764.389	115,5834	21.686.711	106,3350
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	18.653.282	102,8829	16.881.600	100,6019	37.819.272	97,6470
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	21.484.773	94,0780	14.772.326	93,5715	35.019.508	92,0665
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF							
Clase GBP (dist)	GBP	36.625.863	94,9193	36.113.197	93,5054	52.072.722	94,8994
BetaBuilders US Equity UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	83.277.380	64,9029	21.588.254	55,2187	16.607.142	44,3181
Clase USD (dist)	USD	2.527.840	59,4646	4.099.194	51,2143	1.541.325	41,5743

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

9. Valor de activo neto por acción (continuación)

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	61.476.165	34,7101	58.072.008	31,1443	6.463.216	27,3236
Clase USD (dist)	USD	204.583.218	33,5291	173.032.675	30,4329	122.401.229	26,9418
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF							
Clase MXN Hedged (acc)	MXN	53.665.083.733	12.807,6085	54.382.413.010	11.744,1777	40.230.133.381	10.524,9407
Clase USD (acc)	USD	669.457.237	118,2113	588.816.256	113,4087	466.750.672	107,7996
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF							
Clase MXN Hedged (acc)	MXN	19.429.299.771	12.431,2274	13.817.276.599	11.400,0452	2.831.863.190	10.212,6409
Clase USD (acc)	USD	369.932.369	116,4448	214.547.330	111,7591	287.925.974	106,2174
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF							
Clase MXN Hedged (acc)	MXN	884.483.935	14.223,2003	42.773.758	12.930,3984	24.763.856	11.725,3104
Clase USD (acc)	USD	197.319.889	116,9162	104.647.419	111,2275	98.913.803	107,0075
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF							
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	20.842.571	79,6050	37.196.104	75,1283	134.660.896	75,0832
Clase USD (acc)	USD	37.302.443	107,0408	26.471.615	100,8070	81.661.027	100,4530
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (3)							
Clase USD (acc)	USD	-	-	7.470.224	26,6794	4.481.855	22,4093
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF							
Clase EUR (acc)†	EUR	130.391.331	27,7572	17.619.136	26,2289	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	4.982.217	42,3237	4.157.872	36,6578	2.302.407	30,8878
Clase USD (acc)	USD	496.203.146	49,7107	909.241.317	41,4161	1.082.401.087	35,3468
Clase USD (dist)†	USD	210.376	26,2969	-	-	-	-
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	19.558.874	24,7994	22.764.754	19,3167	17.745.501	17,6258
Clase USD (dist)	USD	5.567.089	22,9689	4.631.397	18,3112	7.139.432	17,0590
Climate Change Solutions Active UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	75.733.680	38,7435	49.703.417	32,2794	18.380.835	29,6465
Clase USD (dist)†	USD	350.333	26,1696	-	-	-	-
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (4)							
Clase USD (acc)	USD	79.918.585	11,4698	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	27.118.093	11,2753	-	-	-	-
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	132.928.842	108,8980	200.391.196	105,2531	105.233.975	100,7431
Clase EUR (dist)†	EUR	314.463	100,6282	-	-	-	-
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (5)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	4.130.455	9,4285	-	-	-	-
Clase EUR (acc)	EUR	12.267.261	10,2081	-	-	-	-
Clase EUR (dist)	EUR	11.383.787	10,0939	-	-	-	-
EUR Government Bond Active UCITS ETF (5)							
Clase EUR (acc)	EUR	147.638.152	10,1967	-	-	-	-
Clase EUR (dist)	EUR	16.368.223	10,0761	-	-	-	-
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (6)							
Clase EUR (acc)	EUR	84.268.744	10,4805	13.535.654	9,9516	-	-
Clase EUR (dist)	EUR	12.413.368	10,2376	12.049.252	9,9516	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	5.403.923	8,8301	5.955.000	8,2138	-	-

(3) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio de elaboración de estados financieros corriente o anterior.

9. Valor de activo neto por acción (continuación)

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	532.904.411	108,1659	378.403.668	104,8477	199.987.993	100,2779
Clase EUR (dist)†	EUR	12.848.066	101,6839	11.451.066	100,7644	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	27.103.512	96,5390	18.494.415	91,6836	19.380.996	86,4667
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	2.008.973.839	108,8456	868.129.372	106,1206	857.093.304	102,0628
Clase EUR (dist)†	EUR	264.746	100,1687	-	-	-	-
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)	EUR	2.691.998.438	50,1495	1.768.049.292	41,9825	933.957.632	39,0224
Clase EUR (dist)	EUR	133.348.012	46,3745	50.954.104	39,7870	27.493.547	37,9434
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (7)							
Clase EUR (acc)	EUR	8.037.200	28,8637	5.077.581	24,2946	-	-
Clase EUR (dist)	EUR	7.916.157	28,2963	4.591.689	24,2946	-	-
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	11.999.273	29,8529	11.837.720	24,6838	20.469.703	23,2076
Clase EUR (acc)	EUR	568.165.874	40,4418	343.937.413	32,6929	149.277.789	30,0552
Clase EUR (dist)	EUR	4.299.099	36,2870	1.628.241	30,1738	249.281	28,5055
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Clase GBP (acc)	GBP	75.247.603	118,7045	36.395.829	113,1155	52.492.316	107,6132
Clase GBP (dist)	GBP	227.576.224	101,4736	134.313.171	101,0339	125.120.572	101,0589
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF (8)							
Clase CHF Hedged (acc)†	CHF	3.491.433	9,1037	3.049.607	9,0589	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	147.323.369	10,5787	97.710.966	10,2853	1.285.703	10,1193
Clase EUR Hedged (dist)†	EUR	1.390.666	8,5359	-	-	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	66.690.425	9,5030	26.921.837	9,0450	6.123.869	8,7765
Clase GBP Hedged (dist)†	GBP	10.497.742	10,3583	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	41.890.932	11,6667	35.439.738	10,7452	26.340.951	10,9225
Clase USD (dist)	USD	15.636.397	10,4234	9.067.940	10,5820	2.184.512	10,9226
Clase USD Hedged (acc)	USD	27.272.196	11,6775	799.007	11,0703	2.468.049	10,7083
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)†	EUR	3.636.486	29,3433	280.060	24,7425	-	-
Clase USD (acc)	USD	1.831.592.747	41,0678	1.400.750.724	30,5147	1.164.952.113	28,6408
Clase USD (dist)	USD	21.904.661	37,2892	16.321.553	28,3525	4.941.256	27,2127
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (9)							
Clase EUR (acc)	EUR	1.552.582	27,5833	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	118.682.925	32,3950	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	3.310.570	31,9325	-	-	-	-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	217.617.634	45,8201	175.515.415	39,0034	155.368.863	35,3111
Clase USD (dist)†	USD	234.958	25,8764	-	-	-	-
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF (10)							
Clase EUR (dist)†	EUR	2.414.211	21,6731	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	85.757.224	31,0404	70.189.592	27,6284	9.841.293	25,5618
Clase USD (dist)	USD	1.330.531.302	26,8900	362.327.203	25,9004	8.052.040	25,5620

(7) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(8) Subfondo lanzado el 11 de octubre de 2023.
(9) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(10) Subfondo lanzado el 30 de noviembre de 2023.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio de elaboración de estados financieros corriente o anterior.

9. Valor de activo neto por acción (continuación)

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
Global Government Bond Active UCITS ETF (11)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	1.302.765	8,1935	-	-	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	105.538.874	8,8674	-	-	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	1.133.971	7,5598	-	-	-	-
Clase GBP Hedged (dist)	GBP	1.965.575	7,5605	-	-	-	-
Clase SEK Hedged (acc)	SEK	5.179.875	94,2087	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	105.187.052	10,1367	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	2.926.951	10,1365	-	-	-	-
Clase USD Hedged (acc)	USD	2.845.223	10,2785	-	-	-	-
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	1.802.283	108,2322	1.193.183	103,6019	361.225	99,8136
Clase EUR Hedged (dist)	EUR	25.355.722	93,4033	5.691.621	92,7231	1.435.132	92,8408
Clase GBP Hedged (dist)	GBP	103.103.330	5,0525	79.026.025	4,9570	30.460.654	4,8832
Clase MXN Hedged (acc)	MXN	86.898.546	15.215,9947	78.822.968	13.325,9455	24.365.046	11.613,4633
Clase USD (acc)	USD	89.910.818	126,8894	80.847.635	113,7070	41.206.306	106,8274
Clase USD (dist)	USD	17.008.485	109,7102	18.586.367	105,8142	19.971.906	106,0299
Clase USD Hedged (acc)	USD	3.785.036	127,7908	56.493.226	116,8950	50.176.773	108,0518
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (12)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	1.864.588	8,5143	-	-	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	35.004.462	9,2187	-	-	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	1.212.979	7,8691	-	-	-	-
Clase GBP Hedged (dist)	GBP	761.129	7,5847	-	-	-	-
Clase SEK Hedged (acc)	SEK	85.571.188	94,0626	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	11.522.578	10,6051	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	10.724.098	10,5519	-	-	-	-
Clase USD Hedged (acc)	USD	2.470.555	10,5329	-	-	-	-
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase EUR (acc)†	EUR	320.694.854	27,5199	164.892.016	26,0316	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	788.799.861	50,7202	802.901.759	43,9265	466.870.491	36,7911
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	376.855.615	44,5830	268.920.344	37,8660	206.693.074	31,3555
Clase GBP Hedged (dist)†	GBP	15.069.176	29,8512	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	5.990.674.896	60,3989	6.168.657.165	50,3666	2.900.101.410	42,5676
Clase USD (dist)	USD	2.231.796.263	57,1804	919.182.915	48,2101	202.323.015	41,1916
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (13)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	929.620	30,0527	989.384	26,5500	577.070	23,0828
Clase EUR (acc)	EUR	245.726.199	31,9343	224.114.533	30,1213	14.686.487	24,3190
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	3.195.109	32,9104	846.191	28,4846	948.431	24,1977
Clase USD (acc)	USD	239.546.364	37,5053	123.460.142	31,1907	24.359.239	26,8640
Clase USD (dist)	USD	50.246.608	36,4830	24.696.779	30,7155	671.662	26,8129
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF (14)							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	2.233.457	111,3167	5.228.593	107,1762	10.231.282	104,0505
Clase USD (acc)	USD	49.599.083	120,4806	32.086.029	105,8156	28.087.622	107,3768
Clase USD (dist)†	USD	412.004	100,4888	-	-	-	-
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (15)							
Clase USD (acc)	USD	27.296.952	25,0308	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	3.738.359	25,0016	-	-	-	-
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	2.314.237	41,5110	1.012.075	34,1467	1.064.565	28,0274
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	24.869.540	45,5914	22.067.100	36,6806	1.503.887	29,5767
Clase JPY (acc)	JPY	26.471.694.250	5.494,9929	24.470.168.257	4.482,4563	1.340.989.262	3.704,8098
Clase USD (acc)	USD	389.888.834	35,7878	270.487.429	29,1162	117.440.710	26,8269
Clase USD (dist)	USD	23.829.636	33,2045	18.284.248	27,5527	7.263.701	25,7798

(11) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(12) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(13) Subfondo lanzado el 9 de agosto de 2023.
(14) Subfondo lanzado el 23 de febrero de 2023.
(15) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio de elaboración de estados financieros corriente o anterior.

9. Valor de activo neto por acción (continuación)

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (16)							
Clase CHF Hedged (dist)†	CHF	204.852	20,3914	-	-	-	-
Clase EUR (dist)†	EUR	735.231	21,4685	-	-	-	-
Clase EUR Hedged (dist)†	EUR	734.759	21,7823	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	63.705.691	29,6882	7.151.681	25,7256	-	-
Clase USD (dist)	USD	2.492.645.846	26,4351	847.188.499	25,5380	-	-
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (17)							
Clase USD (acc)	USD	10.555.177	24,7061	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	7.974.424	24,7061	-	-	-	-
UK Equity Core Active UCITS ETF							
Clase GBP (acc)	GBP	347.057.207	38,6436	207.987.604	30,8263	114.417.177	28,0990
Clase GBP (dist)	GBP	77.055.932	34,6864	60.358.533	28,5741	23.512.832	26,8860
US Equity Active UCITS ETF (18)							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	5.106.102	31,2380	4.667.335	27,7816	-	-
Clase USD (acc)	USD	53.941.250	35,1433	6.843.680	30,6206	-	-
Clase USD (dist)	USD	8.546.786	34,9280	2.409.815	30,6207	-	-
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (16)							
Clase CHF Hedged (dist)†	CHF	205.433	20,5269	-	-	-	-
Clase EUR (dist)†	EUR	358.392	21,6224	-	-	-	-
Clase EUR Hedged (dist)†	EUR	1.234.431	21,9372	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	28.214.154	26,7865	5.540.813	24,7358	-	-
Clase USD (dist)	USD	260.732.877	24,7636	24.194.809	24,5866	-	-
US Growth Equity Active UCITS ETF (18)							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	9.830.997	33,1875	3.241.536	29,5321	-	-
Clase USD (acc)	USD	415.134.383	37,2952	14.936.314	32,4817	-	-
Clase USD (dist)	USD	1.601.601	37,2786	7.126.094	32,4817	-	-
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (17)							
Clase USD (acc)	USD	6.870.469	25,0747	-	-	-	-
Clase USD (dist)	USD	5.666.887	25,0747	-	-	-	-
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	51.060.562	58,8545	35.451.446	52,7795	13.240.682	44,1112
Clase EUR (acc)†	EUR	6.881.012	27,2372	961.130	26,5161	-	-
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	1.043.170.898	54,3483	121.200.572	47,6615	15.212.060	38,9042
Clase USD (acc)	USD	10.458.035.159	68,2913	11.744.595.840	58,6178	4.817.372.349	47,0891
Clase USD (dist)	USD	1.091.638.424	63,7454	875.113.881	55,0457	339.557.027	44,4976
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (19)							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	7.258.195	30,4714	579.746	27,6359	409.531	23,4018
Clase EUR (acc)	EUR	65.578.982	32,3714	144.900.670	31,8706	539.315	24,2935
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	127.537.791	33,4051	3.218.302	29,6664	3.343.000	24,5298
Clase USD (acc)	USD	586.784.184	38,4964	289.208.001	33,4168	9.340.598	27,1731
Clase USD (dist)	USD	3.127.526	38,0454	2.060.012	33,2738	862.611	27,1731
US Value Equity Active UCITS ETF (18)							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	3.961.812	29,6478	2.055.838	26,6066	-	-
Clase USD (acc)	USD	69.487.072	33,4060	12.813.328	29,3399	-	-
Clase USD (dist)	USD	6.869.252	33,0146	5.567.223	29,3399	-	-

(16) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(17) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(18) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(19) Subfondo lanzado el 9 de agosto de 2023.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio de elaboración de estados financieros corriente o anterior.

9. Valor de activo neto por acción (continuación)

	Moneda	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción	Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	Valor de activo neto por acción
		A 31 de diciembre de 2025		A 31 de diciembre de 2024		A 31 de diciembre de 2023	
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF							
Clase CHF Hedged (acc)	CHF	1.155.759	91,7342	962.305	84,7696	3.704.851	86,6895
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	125.843.747	96,4549	277.915.579	87,1290	344.413.471	86,9047
Clase GBP Hedged (dist)	GBP	43.760.629	63,8605	33.860.516	59,9051	28.146.728	62,3718
Clase MXN Hedged (acc)	MXN	22.879.261	13.602,4147	12.183.266	11.493,6469	35.662.783	10.613,9235
Clase USD (acc)	USD	107.726.235	116,8930	120.458.889	103,2496	76.907.759	101,1730
Clase USD (dist)	USD	36.230.789	85,0081	93.650.370	79,9092	71.045.437	82,9274
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (20)							
Clase CHF Hedged (dist)	CHF	494.310	8,8675	1.754.643	8,7732	-	-
Clase EUR Hedged (acc)†	EUR	431.315	8,6412	-	-	-	-
Clase EUR Hedged (dist)	EUR	945.721	9,7405	1.938.096	9,4541	-	-
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	406.055	8,6266	790.153	7,9015	-	-
Clase GBP Hedged (dist)†	GBP	4.256.629	10,6572	-	-	-	-
Clase SEK Hedged (acc)†	SEK	4.695.778	94,4330	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	317.815.566	10,8538	10.075.204	9,9264	-	-
Clase USD (dist)	USD	252.702	10,4643	9.926.437	9,9264	-	-
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Clase EUR Hedged (acc)	EUR	3.685.066	96,9167	2.938.324	91,9404	6.712.941	91,6342
Clase GBP Hedged (acc)	GBP	19.947.649	86,4163	15.024.400	80,3861	19.862.270	78,9689
Clase GBP Hedged (dist)†	GBP	528.896	103,0987	-	-	-	-
Clase USD (acc)	USD	29.031.200	125,2424	17.421.868	116,1961	26.124.131	113,8177
Clase USD (dist)	USD	1.635.072	78,7190	1.265.397	76,7000	2.108.055	79,3427
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Clase USD (acc)	USD	664.035.742	123,3018	474.709.936	117,4022	137.344.867	111,2241
Clase USD (dist)	USD	124.915.280	101,7617	108.674.813	101,1589	99.615.779	101,0347

(20) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.
† Clase de acciones lanzada en el ejercicio de elaboración de estados financieros corriente o anterior.

10. Gestión del riesgo financiero

10.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del ICAV lo exponen a diversos riesgos financieros: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo de precio, el riesgo de cambio y el riesgo de tipo de interés); el riesgo de crédito y de contraparte; y el riesgo de liquidez.

El Fondo también está expuesto a riesgos operativos generados por la inadecuación o el fallo de los procesos o sistemas, o derivados de acontecimientos externos no relacionados ni con el mercado ni con el crédito. El riesgo operativo es inherente a las actividades de la Sociedad gestora y puede manifestarse de diferentes maneras, por ejemplo en forma de actos fraudulentos, interrupciones de la actividad comercial o conductas inadecuadas por parte de los empleados, incumplimientos de las leyes y reglamentos aplicables o vulneración por parte de los proveedores de los acuerdos suscritos. Con vistas a supervisar y controlar el riesgo operativo, el grupo de sociedades J.P. Morgan Chase & Co. (la «Firma») mantiene un Marco de gestión del riesgo operativo diseñado para permitir a la Firma mantener un entorno operativo sólido y bien controlado.

La Sociedad gestora dispone de un proceso de gestión de riesgos en relación con cada Subfondo que le permite valorar, supervisar y gestionar con precisión los diversos riesgos asociados al Fondo.

(a) Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado las pérdidas potenciales que podría soportar un Subfondo por el hecho de mantener posiciones de mercado; está compuesto, a su vez, por los siguientes riesgos principales: (i) el riesgo de precio; (ii) el riesgo de cambio; y (iii) el riesgo de tipo de interés.

(i) Riesgo de precio

El ICAV está expuesto a riesgos asociados al precio de los títulos de renta fija y renta variable y de los instrumentos derivados financieros. Dicho riesgo deriva de las inversiones que poseen los Subfondos, cuyos precios en el futuro son inciertos.

El riesgo de precio de mercado de los Subfondos se gestiona mediante la diversificación y selección de los títulos valores y otros instrumentos financieros, con observancia en todo momento de las «Restricciones de inversión» incluidas tanto en el Folleto como en el Reglamento OICVM.

Actualmente, los Subfondos están expuestos a riesgos de precio derivados de sus inversiones en títulos de renta variable y renta fija, y en determinados instrumentos derivados financieros. En el correspondiente Anexo de inversiones se comunica el porcentaje del activo neto que representan esas inversiones. El análisis de la sensibilidad se lleva a cabo asumiendo la hipótesis de que, manteniendo todas las demás variables constantes, el precio de mercado de los títulos de renta variable y renta fija variará. En la práctica, es poco probable que todas las demás variables permanezcan constantes, y podrían darse correlaciones entre los movimientos de algunas de las variables. Además, como en el análisis de la sensibilidad se utilizan datos históricos para determinar acontecimientos futuros, no abarca todos los escenarios posibles, en especial los de carácter extremo.

Basándose en las fluctuaciones y volatilidades históricas de dichos precios de mercado, y en el conocimiento y la experiencia que la dirección posee en relación con los mercados financieros, se considera que, a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es «razonablemente posible» que, en un horizonte de 12 meses, se produzca un movimiento del 5% en los precios de mercado.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(i) Riesgo de precio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de haberse incrementado el valor razonable de las inversiones en un 5%, manteniendo todas las demás variables constantes, el activo neto imputable a accionistas habría experimentado los aumentos que se presentan en la siguiente tabla en relación con cada uno de los Subfondos. Una variación de la misma magnitud pero en sentido contrario habría supuesto una disminución equivalente, pero asimismo contraria, del activo neto imputable a accionistas.

		Análisis de la sensibilidad al riesgo de precio	
Subfondo	Moneda	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	5.900.524	1.860.693
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	12.907.266	1.243.665
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (2)	USD	-	3.392.140
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	926.086	838.051
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	1.063.148	730.415
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	1.818.091	1.792.984
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	4.272.903	1.279.301
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	13.170.799	11.425.613
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	180.982.203	162.659.929
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	71.889.692	44.594.938
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	12.199.268	5.303.395
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	3.237.611	3.631.304
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (3)	USD	-	373.067
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	32.620.057	46.456.535
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	1.243.965	1.359.585
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	3.764.193	2.445.651
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (4)	USD	5.055.834	-
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	6.525.962	9.888.327
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (5)	EUR	1.345.485	-
EUR Government Bond Active UCITS ETF (5)	EUR	8.049.793	-
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	EUR	4.894.427	1.589.970
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR	27.811.673	20.312.260
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	90.482.045	37.629.167
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	140.469.090	90.119.169
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (1)	EUR	793.111	480.065
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	29.113.295	17.812.753
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	13.795.893	7.793.527
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	17.555.226	8.821.185
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	92.238.225	70.635.511
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)	USD	6.147.925	-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	10.853.649	8.743.423
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	70.649.329	21.383.190
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)	USD	11.825.011	-
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	13.898.492	12.990.818
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)	USD	3.693.774	-
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	498.353.836	418.428.629
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	28.902.965	18.899.133
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	2.566.048	1.802.528
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)	USD	1.547.557	-
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	30.464.764	23.098.073
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (9)	USD	125.176.623	42.080.288
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10)	USD	908.691	-
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	20.855.877	13.167.532

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(3) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(i) Riesgo de precio (continuación)

		Análisis de la sensibilidad al riesgo de precio	
Subfondo	Moneda	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
US Equity Active UCITS ETF (11)	USD	3.347.644	704.535
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (12)	USD	14.440.085	1.479.030
US Growth Equity Active UCITS ETF (11)	USD	21.087.894	1.244.286
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (13)	USD	624.152	-
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	640.330.731	637.820.720
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD	41.249.868	22.229.034
US Value Equity Active UCITS ETF (11)	USD	4.014.434	986.118
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	17.335.554	26.877.981
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (14)	USD	15.846.885	1.194.035
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	2.917.075	1.996.529
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	31.095.882	22.409.941

(11) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(12) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(13) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(14) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Riesgo de seguimiento de índice

Tal como se describe en los correspondientes Folletos, las políticas de inversión de los Subfondos con seguimiento de índice consistirán en seguir el desempeño del índice en cuestión y, en consecuencia, ni los Subfondos, ni los Consejeros ni la Sociedad gestora ofrecen garantía alguna por los errores que puedan ser responsabilidad del proveedor del índice. Tanto la modificación de las inversiones de cualquier Subfondo como las reponderaciones del correspondiente Índice pueden generar costes de transacción (por ejemplo asociados a la liquidación de operaciones de cambio de divisas), gastos de explotación o ineficiencias de diversa índole que podrían tener una incidencia negativa sobre el seguimiento que el Subfondo esté haciendo de un Índice.

La Sociedad gestora hace uso de toda una serie de técnicas diseñadas para seleccionar los Títulos del Índice que vayan a integrar la muestra representativa que posibilite un seguimiento del Índice tan ajustado como sea posible, entre las que se incluyen técnicas de optimización y de muestreo estratificado. Se supervisa cada día que no se estén vulnerando los límites en materia de error de seguimiento.

(ii) Riesgo de cambio

Dado que los instrumentos poseídos por un Subfondo pueden estar denominados en divisas que no sean su divisa funcional, el Subfondo podría verse afectado de manera desfavorable por la normativa en materia de control de cambio o por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

A 31 de diciembre de 2025, las inversiones de Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF y US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF se adquirieron en la divisa funcional del Subfondo, y Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF, liquidado el 24 de octubre de 2025, no poseía ningún activo ni pasivo remanentes, por lo que no existe exposición alguna al cambio de divisas.

A 31 de diciembre de 2024, las inversiones de EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF, Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF y US Equity Premium Income Active UCITS ETF se adquirieron en la divisa funcional del Subfondo, por lo que no existe exposición alguna al cambio de divisas.

En las tablas incluidas al dorso se resume la exposición de los Subfondos al riesgo de cambio y la sensibilidad de los activos y pasivos financieros del Subfondo a las fluctuaciones de los tipos de cambio con fecha del 31 de diciembre de 2025 y del 31 de diciembre de 2024. El Gestor de inversión considera que una variación del 5% de la divisa base del Subfondo respecto de la cesta de divisas diferentes de la divisa base constituye una estimación razonable de cómo podrían evolucionar esos tipos de cambio. A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, de haberse incrementado/reducido los correspondientes tipos de cambio en un 5%, manteniendo todas las demás variables constantes, el activo neto imputable a accionistas habría experimentado, en relación con cada uno de los Subfondos, los aumentos/disminuciones que se presentan en las tablas incluidas al dorso.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

En la siguiente tabla se resume la exposición de los Subfondos al riesgo de cambio y la sensibilidad de los activos y pasivos financieros del Subfondo a las fluctuaciones de los tipos de cambio con fecha del 31 de diciembre de 2025:

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	4.352	15.097.629	-	15.101.981	755.099
CNH	USD	5.959	5.223.426	-	5.229.385	261.469
CNY	USD	55.188	-	-	55.188	2.759
EUR	USD	398	-	-	398	20
GBP	USD	(166.632)	167.738	-	1.106	55
HKD	USD	3.080	31.187.057	-	31.190.137	1.559.507
IDR	USD	7.789	1.160.782	-	1.168.571	58.429
INR	USD	(193.165)	17.177.496	-	16.984.331	849.217
KRW	USD	27.461	15.839.440	-	15.866.901	793.345
MYR	USD	-	594.282	-	594.282	29.714
NZD	USD	1	-	-	1	-
PHP	USD	862	229.102	-	229.964	11.498
SGD	USD	-	3.805.651	-	3.805.651	190.283
THB	USD	-	1.373.993	-	1.373.993	68.700
TWD	USD	191.704	23.447.899	-	23.639.603	1.181.980
Total	USD	**(63.003)**	**115.304.495**	**-**	**115.241.492**	
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AED	USD	-	389.264	-	389.264	19.463
AUD	USD	2.163	3.369.284	(1.296)	3.370.151	168.508
BRL	USD	15.726	1.271.347	186	1.287.259	64.363
CAD	USD	14.795	7.561.229	(2.650)	7.573.374	378.669
CHF	USD	54	5.069.192	26.911	5.096.157	254.808
CNH	USD	927	1.153.909	(99)	1.154.737	57.737
DKK	USD	795	1.477.861	(163)	1.478.493	73.925
EUR	USD	1.282.248	21.074.304	6.769	22.363.321	1.118.166
GBP	USD	17.161	9.617.766	(2.395)	9.632.532	481.627
HKD	USD	(20.823)	7.452.503	24	7.431.704	371.585
HUF	USD	-	176.084	-	176.084	8.804
IDR	USD	2.102	294.036	-	296.138	14.807
INR	USD	-	3.944.761	495	3.945.256	197.263
JPY	USD	10.205	11.746.428	534	11.757.167	587.858
KRW	USD	91.376	3.801.814	(1.067)	3.892.123	194.606
KWD	USD	-	77.386	-	77.386	3.869
MXN	USD	975	578.865	-	579.840	28.992
MYR	USD	-	141.127	-	141.127	7.056
NOK	USD	881	87.734	-	88.615	4.431
NZD	USD	219	47.512	-	47.731	2.387
PHP	USD	218	55.123	-	55.341	2.767
PLN	USD	-	148.582	-	148.582	7.429
QAR	USD	-	135.950	-	135.950	6.798
SAR	USD	-	688.426	-	688.426	34.421
SEK	USD	2	1.938.175	(688)	1.937.489	96.874
SGD	USD	(1)	699.333	(52)	699.280	34.964
THB	USD	-	326.508	-	326.508	16.325
TRY	USD	396	83.317	-	83.713	4.186
TWD	USD	7.950	5.749.509	90	5.757.549	287.877
ZAR	USD	-	1.143.380	(239)	1.143.141	57.157
Total	USD	**1.427.369**	**90.300.709**	**26.360**	**91.754.438**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CNH	USD	(51)	-	-	(51)	(3)
EUR	USD	85	-	-	85	4
Total	USD	**34**	**-**	**-**	**34**	
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
USD	EUR	6.347	-	-	6.347	317
Total	EUR	**6.347**	**-**	**-**	**6.347**	
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
USD	EUR	46	-	-	46	2
Total	EUR	**46**	**-**	**-**	**46**	
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	GBP	1.329	-	-	1.329	66
USD	GBP	4.859	-	-	4.859	243
Total	GBP	**6.188**	**-**	**-**	**6.188**	
BetaBuilders US Equity UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	705	-	-	705	35
GBP	USD	1.169	-	-	1.169	58
Total	USD	**1.874**	**-**	**-**	**1.874**	
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	2.230	-	-	2.230	112
Total	USD	**2.230**	**-**	**-**	**2.230**	
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	53.350	-	-	53.350	2.668
MXN	USD	(20.734)	-	78.269.476	78.248.742	3.912.437
Total	USD	**32.616**	**-**	**78.269.476**	**78.302.092**	
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	13.348	-	-	13.348	667
MXN	USD	1.874.582	-	27.161.277	29.035.859	1.451.793
Total	USD	**1.887.930**	**-**	**27.161.277**	**29.049.207**	

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	4.371	-	-	4.371	219
MXN	USD	1.766	-	1.256.285	1.258.051	62.903
Total	USD	**6.137**	**-**	**1.256.285**	**1.262.422**	
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	272	-	-	272	14
GBP	USD	(1.506.051)	-	508.597	(997.454)	(49.873)
Total	USD	**(1.505.779)**	**-**	**508.597**	**(997.182)**	
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	29.848	15.140.114	(2.586)	15.167.376	758.369
CAD	USD	50.765	36.976.364	(7.026)	37.020.103	1.851.005
CHF	USD	-	17.967.147	(1.733)	17.965.414	898.271
DKK	USD	71.141	7.706.099	(897)	7.776.343	388.817
EUR	USD	297.992	52.999.165	61.599	53.358.756	2.667.938
GBP	USD	44.737	17.127.921	(2.328)	17.170.330	858.517
HKD	USD	-	2.264.953	-	2.264.953	113.248
ILS	USD	549	306.719	-	307.268	15.363
JPY	USD	29.130	40.287.290	2.117	40.318.537	2.015.927
NOK	USD	23.563	1.040.673	-	1.064.236	53.212
NZD	USD	1.089	629.169	-	630.258	31.513
PLN	USD	504	316.119	-	316.623	15.831
SEK	USD	718	5.407.451	(1.063)	5.407.106	270.355
SGD	USD	-	718.874	-	718.874	35.944
Total	USD	**550.036**	**198.888.058**	**48.083**	**199.486.177**	
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CNH	USD	198	24.879.306	-	24.879.504	1.243.975
EUR	USD	2.161	-	-	2.161	108
Total	USD	**2.359**	**24.879.306**	**-**	**24.881.665**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Climate Change Solutions Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	-	1.298.883	-	1.298.883	64.944
BRL	USD	31.896	660.432	-	692.328	34.616
CAD	USD	992	876.234	-	877.226	43.861
CNH	USD	-	1.867.883	-	1.867.883	93.394
DKK	USD	1.699	810.842	-	812.541	40.627
EUR	USD	15.497	12.619.160	-	12.634.657	631.733
GBP	USD	95.829	7.065.719	-	7.161.548	358.077
HKD	USD	-	1.402.526	-	1.402.526	70.126
JPY	USD	-	4.588.065	-	4.588.065	229.403
NOK	USD	3	-	-	3	-
SEK	USD	-	5.296.514	-	5.296.514	264.826
TWD	USD	-	766.219	-	766.219	38.311
Total	USD	**145.916**	**37.252.477**	**-**	**37.398.393**	
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (2)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	-	-	3.150	3.150	158
BRL	USD	5.907.856	-	(15.005)	5.892.851	294.643
CLP	USD	-	-	48.428	48.428	2.421
CNH	USD	-	-	45.308	45.308	2.265
CNY	USD	5.865.152	-	-	5.865.152	293.258
COP	USD	7.467.042	-	18.960	7.486.002	374.300
CZK	USD	7.390.235	-	(3.682)	7.386.553	369.328
DOP	USD	175.376	-	-	175.376	8.769
EGP	USD	-	-	4.940	4.940	247
EUR	USD	757	-	(528)	229	11
GBP	USD	-	-	(313)	(313)	(16)
HUF	USD	2.797.071	-	(9.617)	2.787.454	139.373
IDR	USD	9.916.068	-	(5.576)	9.910.492	495.525
INR	USD	8.560.066	-	18.361	8.578.427	428.921
JPY	USD	-	-	734	734	37
KRW	USD	-	-	8.068	8.068	403
KZT	USD	-	-	18.040	18.040	902
MXN	USD	10.636.569	-	(4.374)	10.632.195	531.610
MYR	USD	9.082.059	-	27.476	9.109.535	455.477
PEN	USD	2.353.832	-	(353)	2.353.479	117.674
PHP	USD	2.260.949	-	(5.869)	2.255.080	112.754
PLN	USD	5.453.819	-	8.493	5.462.312	273.116
RON	USD	5.355.844	-	13.430	5.369.274	268.464
SGD	USD	-	-	(6.930)	(6.930)	(347)
THB	USD	5.494.196	-	10.801	5.504.997	275.250
TRY	USD	3.714.775	-	(712)	3.714.063	185.703
TWD	USD	-	-	(401)	(401)	(20)
ZAR	USD	10.587.245	-	(28.393)	10.558.852	527.943
Total	USD	**103.018.911**	**-**	**144.436**	**103.163.347**	

(2) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
GBP	EUR	1.283.357	(1.764)	(5.574)	1.276.019	63.801
USD	EUR	174.729	273	-	175.002	8.750
Total	EUR	**1.458.086**	**(1.491)**	**(5.574)**	**1.451.021**	
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (3)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	EUR	933	-	2.995	3.928	196
Total	EUR	**933**	**-**	**2.995**	**3.928**	
EUR Government Bond Active UCITS ETF (3)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
PLN	EUR	1.858.447	-	(12.423)	1.846.024	92.301
Total	EUR	**1.858.447**	**-**	**(12.423)**	**1.846.024**	
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
GBP	EUR	3.275.009	-	14.244	3.289.253	164.463
SEK	EUR	-	1.846	-	1.846	92
USD	EUR	300.190	-	3.116	303.306	15.165
Total	EUR	**3.575.199**	**1.846**	**17.360**	**3.594.405**	
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
GBP	EUR	7.065.025	(19.217)	138.049	7.183.857	359.193
USD	EUR	4.023.024	22.970	57.485	4.103.479	205.174
Total	EUR	**11.088.049**	**3.753**	**195.534**	**11.287.336**	
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CAD	EUR	32	-	-	32	2
GBP	EUR	113.464.146	-	(632.857)	112.831.289	5.641.564
USD	EUR	25.196.177	-	424.439	25.620.616	1.281.031
Total	EUR	**138.660.355**	**-**	**(208.418)**	**138.451.937**	

(3) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	EUR	4.074	362.786.684	-	362.790.758	18.139.538
DKK	EUR	1.034.642	105.826.203	-	106.860.845	5.343.042
GBP	EUR	1.176.604	688.684.710	-	689.861.314	34.493.066
NOK	EUR	56.944	6.282.295	-	6.339.239	316.962
SEK	EUR	858.124	138.781.866	-	139.639.990	6.982.000
USD	EUR	444	18.906.389	-	18.906.833	945.342
Total	EUR	**3.130.832**	**1.321.268.147**	**-**	**1.324.398.979**	
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	EUR	-	2.104.417	-	2.104.417	105.221
DKK	EUR	1.201	526.795	-	527.996	26.400
GBP	EUR	13.097	3.649.252	-	3.662.349	183.117
NOK	EUR	2.403	122.498	-	124.901	6.245
SEK	EUR	1	618.772	-	618.773	30.939
USD	EUR	1.097	233.424	-	234.521	11.726
Total	EUR	**17.799**	**7.255.158**	**-**	**7.272.957**	
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	EUR	121	-	13.460	13.581	679
USD	EUR	444	3.411.213	-	3.411.657	170.583
Total	EUR	**565**	**3.411.213**	**13.460**	**3.425.238**	
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	GBP	58	-	-	58	3
USD	GBP	2.679.320	-	52.193	2.731.513	136.576
Total	GBP	**2.679.378**	**-**	**52.193**	**2.731.571**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	3.652.583	(10.767)	(73.857)	3.567.959	178.398
BRL	USD	-	-	(44.232)	(44.232)	(2.212)
CAD	USD	10.519.632	(4.946)	(190.216)	10.324.470	516.224
CHF	USD	1.261	-	23.058	24.319	1.216
CLP	USD	-	-	23.147	23.147	1.157
CNH	USD	-	-	(257.730)	(257.730)	(12.887)
CNY	USD	25.252.854	-	-	25.252.854	1.262.643
CZK	USD	4.750.843	-	(12.963)	4.737.880	236.894
DKK	USD	-	-	(3.936)	(3.936)	(197)
EUR	USD	82.751.894	109.946	1.068.727	83.930.567	4.196.528
GBP	USD	18.716.615	51.973	1.674.392	20.442.980	1.022.149
HKD	USD	1.116	-	-	1.116	56
HUF	USD	3.441.554	-	(8.443)	3.433.111	171.656
IDR	USD	-	-	(2.825)	(2.825)	(141)
ILS	USD	-	-	(9.081)	(9.081)	(454)
INR	USD	-	-	(1.298)	(1.298)	(65)
JPY	USD	10.183.577	(77.514)	10.658	10.116.721	505.836
KRW	USD	175.612	40.714	66.455	282.781	14.139
MXN	USD	13.920.474	-	(79.241)	13.841.233	692.062
NOK	USD	-	-	251	251	13
NZD	USD	-	-	(87.949)	(87.949)	(4.397)
PHP	USD	-	-	(1.421)	(1.421)	(71)
PLN	USD	-	-	(4.394)	(4.394)	(220)
RON	USD	-	-	612	612	31
SEK	USD	-	-	20.160	20.160	1.008
SGD	USD	-	-	(22.362)	(22.362)	(1.118)
THB	USD	-	-	(19.220)	(19.220)	(961)
TRY	USD	-	-	13.017	13.017	651
TWD	USD	-	-	(2.680)	(2.680)	(134)
ZAR	USD	1.904.188	-	29.315	1.933.503	96.675
Total	USD	**175.272.203**	**109.406**	**2.107.944**	**177.489.553**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AED	USD	-	25.515.796	-	25.515.796	1.275.790
BRL	USD	839.974	80.533.389	-	81.373.363	4.068.668
CNH	USD	26.465	80.257.587	-	80.284.052	4.014.203
CNY	USD	921.915	-	-	921.915	46.096
EUR	USD	32.674	19.830.497	-	19.863.171	993.159
GBP	USD	(2.798.927)	4.815.897	-	2.016.970	100.849
HKD	USD	(108.741)	428.771.629	-	428.662.888	21.433.144
HUF	USD	11	11.360.144	-	11.360.155	568.008
IDR	USD	137.734	18.969.635	-	19.107.369	955.368
INR	USD	(3.844.674)	258.730.152	-	254.885.478	12.744.274
KRW	USD	436.835	250.571.050	-	251.007.885	12.550.394
KWD	USD	-	5.078.486	-	5.078.486	253.924
MXN	USD	-	37.820.415	-	37.820.415	1.891.021
MYR	USD	-	9.257.080	-	9.257.080	462.854
PHP	USD	13.916	3.551.505	-	3.565.421	178.271
PLN	USD	147.689	9.656.033	-	9.803.722	490.186
QAR	USD	14	8.985.141	-	8.985.155	449.258
SAR	USD	134.946	44.875.771	-	45.010.717	2.250.536
THB	USD	-	21.711.902	-	21.711.902	1.085.595
TRY	USD	-	5.455.247	-	5.455.247	272.762
TWD	USD	3.240.266	370.038.338	-	373.278.604	18.663.930
ZAR	USD	90	75.197.884	-	75.197.974	3.759.899
Total	USD	**(819.813)**	**1.770.983.578**	**-**	**1.770.163.765**	
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AED	USD	-	3.306.695	-	3.306.695	165.335
BRL	USD	(21.960)	4.179.790	-	4.157.830	207.892
CLP	USD	-	532.505	-	532.505	26.625
CNH	USD	294	5.877.892	-	5.878.186	293.909
CNY	USD	56.472	-	-	56.472	2.824
COP	USD	-	342.107	-	342.107	17.105
EUR	USD	1.939	910.431	-	912.370	45.619
HKD	USD	21.756	29.258.166	-	29.279.922	1.463.996
HUF	USD	-	382.985	-	382.985	19.149
IDR	USD	7.403	1.236.083	-	1.243.486	62.174
INR	USD	(207.621)	17.609.067	-	17.401.446	870.072
KRW	USD	17.258	14.404.787	-	14.422.045	721.102
KWD	USD	-	192.226	-	192.226	9.611
MXN	USD	(1.303)	3.911.674	-	3.910.371	195.519
MYR	USD	-	824.931	-	824.931	41.247
PHP	USD	-	274.822	-	274.822	13.741
PLN	USD	17.827	1.083.879	-	1.101.706	55.085
QAR	USD	-	728.214	-	728.214	36.411
SAR	USD	188	2.640.523	-	2.640.711	132.036
THB	USD	6.215	2.202.414	-	2.208.629	110.431
TRY	USD	2.091	263.992	-	266.083	13.304
TWD	USD	33.435	25.392.811	-	25.426.246	1.271.312
ZAR	USD	12	5.625.584	-	5.625.596	281.280
Total	USD	**(65.994)**	**121.181.578**	**-**	**121.115.584**	

(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	4.128	3.934.735	-	3.938.863	196.943
CAD	USD	55.237	22.536.360	-	22.591.597	1.129.580
CHF	USD	-	3.643.784	-	3.643.784	182.189
DKK	USD	8.074	674.418	-	682.492	34.125
EUR	USD	84.067	18.462.142	-	18.546.209	927.310
GBP	USD	26.875	9.078.204	-	9.105.079	455.254
HKD	USD	2	2.183.090	-	2.183.092	109.155
JPY	USD	33.550	13.803.063	-	13.836.613	691.831
KRW	USD	765	2.644.625	-	2.645.390	132.270
NOK	USD	35.666	1.511.479	-	1.547.145	77.357
NZD	USD	-	99.840	-	99.840	4.992
SEK	USD	-	1.959.082	-	1.959.082	97.954
SGD	USD	-	575.911	-	575.911	28.796
Total	USD	**248.364**	**81.106.733**	**-**	**81.355.097**	
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	-	6.355.415	-	6.355.415	317.771
CAD	USD	1	13.818.424	-	13.818.425	690.921
CHF	USD	718	16.850.364	-	16.851.082	842.554
DKK	USD	7.623	8.857.784	-	8.865.407	443.270
EUR	USD	168.854	217.302.241	-	217.471.095	10.873.555
GBP	USD	51.797	16.320.444	-	16.372.241	818.612
HKD	USD	-	14.967.162	-	14.967.162	748.358
ILS	USD	1.044	2.765.236	-	2.766.280	138.314
JPY	USD	269.545	153.561.999	-	153.831.544	7.691.577
NOK	USD	1	-	-	1	-
NZD	USD	26	-	-	26	1
SEK	USD	864	3.628.263	-	3.629.127	181.456
SGD	USD	-	14.376.681	-	14.376.681	718.834
Total	USD	**500.473**	**468.804.013**	**-**	**469.304.486**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Government Bond Active UCITS ETF (5)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	4.560.610	(1.682)	(69.495)	4.489.433	224.472
CAD	USD	3.596.600	(1.232)	(36.635)	3.558.733	177.937
CHF	USD	569.644	-	14.924	584.568	29.228
CLP	USD	153.261	-	-	153.261	7.663
CNH	USD	144	-	(176.999)	(176.855)	(8.843)
CNY	USD	25.264.486	-	-	25.264.486	1.263.224
COP	USD	1	-	-	1	-
CZK	USD	1.318.472	-	(12.962)	1.305.510	65.276
DKK	USD	214.705	-	1.561	216.266	10.813
EUR	USD	75.398.070	102.949	815.381	76.316.400	3.815.820
GBP	USD	13.297.328	48.260	(47.701)	13.297.887	664.894
HUF	USD	192.970	-	(1.848)	191.122	9.556
IDR	USD	1.726.496	-	1.698	1.728.194	86.410
ILS	USD	507.013	-	(3.946)	503.067	25.153
JPY	USD	21.941.911	29.539	36.238	22.007.688	1.100.384
KRW	USD	4.258.312	-	(27.823)	4.230.489	211.524
MXN	USD	2.973.654	-	(53.626)	2.920.028	146.001
MYR	USD	1.442.303	-	5.670	1.447.973	72.399
NOK	USD	228.756	-	-	228.756	11.438
NZD	USD	1.865.058	-	(37.767)	1.827.291	91.365
PEN	USD	235.624	-	-	235.624	11.781
PLN	USD	6.821.559	-	(98.710)	6.722.849	336.142
RON	USD	300.563	-	670	301.233	15.062
SEK	USD	198.402	-	6.305	204.707	10.235
SGD	USD	707.657	-	(3.356)	704.301	35.215
THB	USD	1.471.728	-	(11.668)	1.460.060	73.003
Total	USD	**169.245.327**	**177.834**	**299.911**	**169.723.072**	
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CAD	USD	1.661	-	13.115	14.776	739
CHF	USD	1.250	-	27.572	28.822	1.441
EUR	USD	55.129.262	-	31.682	55.160.944	2.758.047
GBP	USD	76.318	-	1.872.688	1.949.006	97.450
MXN	USD	682	-	110.428	111.110	5.556
Total	USD	**55.209.173**	**-**	**2.055.485**	**57.264.658**	
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (6)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	60.984	92	(561)	60.515	3.026
CAD	USD	299.907	(14.788)	9.034	294.153	14.708
CHF	USD	1.093	-	29.200	30.293	1.515
EUR	USD	19.902.016	24.482	320.671	20.247.169	1.012.358
GBP	USD	2.631.065	7.129	15.092	2.653.286	132.664
JPY	USD	6.628	7.401	(1.740)	12.289	614
SEK	USD	-	-	64.121	64.121	3.206
Total	USD	**22.901.693**	**24.316**	**435.817**	**23.361.826**	

(5) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
.(6) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	86.175	133.027.079	(425.778)	132.687.476	6.634.374
CAD	USD	538.302	330.600.857	(894.759)	330.244.400	16.512.220
CHF	USD	-	213.815.926	(373.287)	213.442.639	10.672.132
DKK	USD	259.298	62.371.372	(74.819)	62.555.851	3.127.793
EUR	USD	1.901.041	877.038.896	8.978.529	887.918.466	44.395.923
GBP	USD	664.268	405.893.671	7.913.815	414.471.754	20.723.588
HKD	USD	68.909	39.734.533	2.670	39.806.112	1.990.306
JPY	USD	442.566	533.943.882	447.726	534.834.174	26.741.709
NOK	USD	6.655	3.703.007	-	3.709.662	185.483
NZD	USD	1.699	1.833.466	-	1.835.165	91.758
SEK	USD	-	81.796.262	(296.727)	81.499.535	4.074.977
SGD	USD	-	29.394.852	(2.335)	29.392.517	1.469.626
Total	USD	**3.968.913**	**2.713.153.803**	**15.275.035**	**2.732.397.751**	
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	40.097	8.152.286	(900)	8.191.483	409.574
CAD	USD	39.176	24.840.046	(3.606)	24.875.616	1.243.781
CHF	USD	1.072	12.552.158	14.017	12.567.247	628.362
DKK	USD	13.719	3.505.930	(232)	3.519.417	175.971
EUR	USD	67.734	50.488.915	19.275	50.575.924	2.528.796
GBP	USD	75.571	19.110.127	(1.962)	19.183.736	959.187
HKD	USD	16.263	6.117.686	41	6.133.990	306.700
ILS	USD	1.099	595.423	-	596.522	29.826
JPY	USD	23.214	31.025.319	2.215	31.050.748	1.552.537
NOK	USD	1.137	372.985	(65)	374.057	18.703
NZD	USD	1.094	686.134	-	687.228	34.361
SEK	USD	887	3.499.192	(364)	3.499.715	174.986
SGD	USD	1.084	2.871.852	(40)	2.872.896	143.645
Total	USD	**282.147**	**163.818.053**	**28.379**	**164.128.579**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
AUD	USD	417.408	2.784	32.926	453.118	22.656
CAD	USD	307.063	(5.654)	22.665	324.074	16.204
CHF	USD	-	-	871	871	44
CLP	USD	-	-	6.151	6.151	308
CNH	USD	-	-	3.714	3.714	186
COP	USD	175.632	-	1.093	176.725	8.836
CZK	USD	176.708	-	(2.352)	174.356	8.718
DKK	USD	71.275	-	428	71.703	3.585
EUR	USD	30.854.220	(24.011)	44.191	30.874.400	1.543.720
GBP	USD	1.309.500	3.954	16.134	1.329.588	66.479
HKD	USD	7	-	-	7	-
HUF	USD	169.065	-	(1.773)	167.292	8.365
IDR	USD	-	-	54	54	3
JPY	USD	7.799	(7.394)	(6.401)	(5.996)	(300)
KRW	USD	-	-	802	802	40
MXN	USD	380.429	-	(8.316)	372.113	18.606
NOK	USD	-	-	1.301	1.301	65
NZD	USD	1.004	-	1.363	2.367	118
PEN	USD	451.710	-	(46)	451.664	22.583
SEK	USD	127.605	-	8.130	135.735	6.787
SGD	USD	-	-	949	949	47
THB	USD	-	-	(11)	(11)	(1)
Total	USD	**34.449.425**	**(30.321)**	**121.873**	**34.540.977**	
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (7)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
INR	USD	(125.398)	30.835.221	-	30.709.823	1.535.491
Total	USD	**(125.398)**	**30.835.221**	**-**	**30.709.823**	
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	4.069	-	55.032	59.101	2.955
EUR	USD	426	-	419.097	419.523	20.976
JPY	USD	4.314.209	609.295.277	108.122	613.717.608	30.685.880
Total	USD	**4.318.704**	**609.295.277**	**582.251**	**614.196.232**	
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	1.088	-	2.621	3.709	185
EUR	USD	7.333	-	3.739	11.072	554
Total	USD	**8.421**	**-**	**6.360**	**14.781**	

(7) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
UK Equity Core Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	GBP	89.544	-	-	89.544	4.477
USD	GBP	4.146	-	-	4.146	207
Total	GBP	**93.690**	**-**	**-**	**93.690**	
US Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	13.859	-	71.788	85.647	4.282
Total	USD	**13.859**	**-**	**71.788**	**85.647**	
US Equity Premium Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	24	-	2.542	2.566	128
EUR	USD	1.559	-	2.989	4.548	227
Total	USD	**1.583**	**-**	**5.531**	**7.114**	
US Growth Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	11.723	-	154.657	166.380	8.319
Total	USD	**11.723**	**-**	**154.657**	**166.380**	
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	6.754	-	771.174	777.928	38.896
EUR	USD	264.070	-	14.117.213	14.381.283	719.064
Total	USD	**270.824**	**-**	**14.888.387**	**15.159.211**	
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	319	-	115.127	115.446	5.772
EUR	USD	1.105	-	1.759.899	1.761.004	88.050
Total	USD	**1.424**	**-**	**1.875.026**	**1.876.450**	
US Value Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	11.091	-	53.712	64.803	3.240
Total	USD	**11.091**	**-**	**53.712**	**64.803**	
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	1.756	-	19.085	20.841	1.042
EUR	USD	3.606	-	1.726.792	1.730.398	86.520
GBP	USD	(254.280)	-	995.242	740.962	37.048
MXN	USD	1.821	-	36.085	37.906	1.895
Total	USD	**(247.097)**	**-**	**2.777.204**	**2.530.107**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
USD High Yield Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
CHF	USD	1.024	-	6.917	7.941	397
EUR	USD	2.071	53.137	10.582	65.790	3.290
GBP	USD	1.475	-	95.480	96.955	4.848
SEK	USD	5	-	4.483	4.488	224
Total	USD	**4.575**	**53.137**	**117.462**	**175.174**	
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	125.927	1.174	43.635	170.736	8.537
GBP	USD	1.604	-	472.882	474.486	23.724
Total	USD	**127.531**	**1.174**	**516.517**	**645.222**	
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:						
EUR	USD	40.344	-	-	40.344	2.017
Total	USD	**40.344**	**-**	**-**	**40.344**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

En la siguiente tabla se resume la exposición de los Subfondos al riesgo de cambio y la sensibilidad de los activos y pasivos financieros del Subfondo a las fluctuaciones de los tipos de cambio con fecha del 31 de diciembre de 2024:

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	36.363	5.719.482	-	5.755.845	287.792
CNH	USD	-	1.541.546	-	1.541.546	77.077
EUR	USD	122	-	-	122	6
HKD	USD	8.287	9.137.283	-	9.145.570	457.279
IDR	USD	3.842	593.467	-	597.309	29.865
INR	USD	(9.457)	6.774.706	-	6.765.249	338.262
KRW	USD	12.947	3.381.722	-	3.394.669	169.733
MYR	USD	-	393.753	-	393.753	19.688
NZD	USD	222	37.068	-	37.290	1.865
PHP	USD	221	259.853	-	260.074	13.004
SGD	USD	(13)	1.217.546	-	1.217.533	60.877
THB	USD	-	443.826	-	443.826	22.191
TWD	USD	32.737	6.856.728	-	6.889.465	344.473
Total	USD	**85.271**	**36.356.980**	**-**	**36.442.251**	
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	300	324.701	1.642	326.643	16.332
CAD	USD	1.062	676.646	1.815	679.523	33.976
CHF	USD	-	504.713	(26.946)	477.767	23.888
CNH	USD	-	-	135	135	7
DKK	USD	-	156.380	450	156.830	7.842
EUR	USD	50.405	1.790.840	(28.509)	1.812.736	90.637
GBP	USD	-	896.576	2.165	898.741	44.937
HKD	USD	-	90.722	421	91.143	4.557
INR	USD	-	-	452	452	23
JPY	USD	1.345	1.194.375	5.849	1.201.569	60.078
KRW	USD	-	-	843	843	42
NZD	USD	-	3.442	-	3.442	172
SEK	USD	-	130.407	267	130.674	6.534
SGD	USD	-	62.546	-	62.546	3.127
TWD	USD	-	-	657	657	33
Total	USD	**53.112**	**5.831.348**	**(40.759)**	**5.843.701**	
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CNH	USD	-	-	599.561	599.561	29.978
CNY	USD	69.098.660	-	-	69.098.660	3.454.933
EUR	USD	2.116	-	(403.140)	(401.024)	(20.051)
GBP	USD	1.371	-	(17.811)	(16.440)	(822)
Total	USD	**69.102.147**	**-**	**178.610**	**69.280.757**	

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
USD	EUR	6.876	-	-	6.876	344
Total	EUR	**6.876**	**-**	**-**	**6.876**	
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
USD	EUR	48	-	-	48	2
Total	EUR	**48**	**-**	**-**	**48**	
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	GBP	949	-	-	949	47
USD	GBP	5.024	-	-	5.024	251
Total	GBP	**5.973**	**-**	**-**	**5.973**	
BetaBuilders US Equity UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	589	-	-	589	29
GBP	USD	1	-	-	1	-
Total	USD	**590**	**-**	**-**	**590**	
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	1.201	-	-	1.201	60
Total	USD	**1.201**	**-**	**-**	**1.201**	
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	44.618	-	-	44.618	2.231
MXN	USD	42.548	-	(35.631.552)	(35.589.004)	(1.779.450)
Total	USD	**87.166**	**-**	**(35.631.552)**	**(35.544.386)**	
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	10.526	-	-	10.526	526
MXN	USD	3.960	-	(9.086.456)	(9.082.496)	(454.125)
Total	USD	**14.486**	**-**	**(9.086.456)**	**(9.071.970)**	
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	2.777	-	-	2.777	139
MXN	USD	141	-	(27.834)	(27.693)	(1.385)
Total	USD	**2.918**	**-**	**(27.834)**	**(24.916)**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	1.893	-	-	1.893	95
GBP	USD	(658.531)	-	(437.045)	(1.095.576)	(54.779)
Total	USD	**(656.638)**	**-**	**(437.045)**	**(1.093.683)**	
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CNH	USD	-	2.571.148	-	2.571.148	128.557
HKD	USD	6.316	4.488.079	-	4.494.395	224.720
Total	USD	**6.316**	**7.059.227**	**-**	**7.065.543**	
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	49.714	18.433.036	3.915	18.486.665	924.333
CAD	USD	114.077	47.522.829	6.511	47.643.417	2.382.171
CHF	USD	395	25.309.870	3.103	25.313.368	1.265.668
DKK	USD	45.537	5.040.753	465	5.086.755	254.338
EUR	USD	214.139	68.004.698	(76.562)	68.142.275	3.407.114
GBP	USD	43.477	33.349.805	1.451	33.394.733	1.669.737
HKD	USD	2	2.771.252	-	2.771.254	138.563
ILS	USD	-	47.396	-	47.396	2.370
JPY	USD	43.165	49.610.870	9.385	49.663.420	2.483.171
NOK	USD	9.858	936.500	-	946.358	47.318
NZD	USD	(379)	950.776	-	950.397	47.520
SEK	USD	1.039	6.514.294	396	6.515.729	325.786
SGD	USD	1	1.254.116	-	1.254.117	62.706
Total	USD	**521.025**	**259.746.195**	**(51.336)**	**260.215.884**	
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CNH	USD	10	27.191.709	-	27.191.719	1.359.586
CNY	USD	11.918	-	-	11.918	596
EUR	USD	1.402	-	-	1.402	70
Total	USD	**13.330**	**27.191.709**	**-**	**27.205.039**	
Climate Change Solutions Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	(27.126)	1.037.824	-	1.010.698	50.535
CAD	USD	1.862	508.176	-	510.038	25.502
CNH	USD	-	1.294.973	-	1.294.973	64.749
DKK	USD	(17.558)	687.741	-	670.183	33.509
EUR	USD	(295.458)	11.720.291	-	11.424.833	571.242
GBP	USD	(41.999)	1.633.717	-	1.591.718	79.586
HKD	USD	-	240.244	-	240.244	12.012
JPY	USD	(108.286)	4.183.846	-	4.075.560	203.778
NOK	USD	(14.325)	582.667	-	568.342	28.417
SEK	USD	(38.355)	1.483.294	-	1.444.939	72.247
Total	USD	**(541.245)**	**23.372.773**	**-**	**22.831.528**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
GBP	EUR	1.097.504	-	(4.575)	1.092.929	54.646
Total	EUR	**1.097.504**	**-**	**(4.575)**	**1.092.929**	
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
GBP	EUR	84.092	-	210.933	295.025	14.751
USD	EUR	1.150	-	-	1.150	58
Total	EUR	**85.242**	**-**	**210.933**	**296.175**	
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	EUR	5.967.238	-	157.696	6.124.934	306.247
CAD	EUR	34	-	-	34	2
GBP	EUR	21.891.081	-	(371.503)	21.519.578	1.075.979
USD	EUR	2.914.942	-	(72.898)	2.842.044	142.102
Total	EUR	**30.773.295**	**-**	**(286.705)**	**30.486.590**	
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	EUR	994	260.499.359	-	260.500.353	13.025.018
DKK	EUR	217.645	80.653.352	-	80.870.997	4.043.550
GBP	EUR	481.386	461.160.458	-	461.641.844	23.082.092
NOK	EUR	17.079	-	-	17.079	854
SEK	EUR	-	67.074.205	-	67.074.205	3.353.710
USD	EUR	34	9.755.951	-	9.755.985	487.799
Total	EUR	**717.138**	**879.143.325**	**-**	**879.860.463**	
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (2)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	EUR	-	1.313.238	-	1.313.238	65.662
DKK	EUR	-	456.818	-	456.818	22.841
GBP	EUR	222	2.134.000	-	2.134.222	106.711
NOK	EUR	571	91.764	-	92.335	4.617
SEK	EUR	-	329.869	-	329.869	16.493
USD	EUR	881	74.764	-	75.645	3.782
Total	EUR	**1.674**	**4.400.453**	**-**	**4.402.127**	
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	EUR	1.319	-	(112.518)	(111.199)	(5.560)
USD	EUR	3.970	1.465.558	-	1.469.528	73.476
Total	EUR	**5.289**	**1.465.558**	**(112.518)**	**1.358.329**	

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	GBP	225.344	-	3.529	228.873	11.444
USD	GBP	300.388	-	(3.054)	297.334	14.867
Total	GBP	**525.732**	**-**	**475**	**526.207**	
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	85.805	(42.429)	(2.320)	41.056	2.053
BRL	USD	-	-	(21.036)	(21.036)	(1.052)
CAD	USD	4.442.490	1.321	106.201	4.550.012	227.501
CHF	USD	2.525	-	(104.058)	(101.533)	(5.077)
CLP	USD	-	-	(26.631)	(26.631)	(1.332)
CNH	USD	-	-	255.445	255.445	12.772
CNY	USD	20.632.496	-	-	20.632.496	1.031.625
CZK	USD	474.687	-	8.716	483.403	24.170
DKK	USD	-	-	(2.274)	(2.274)	(114)
EUR	USD	43.133.842	28.500	(1.195.303)	41.967.039	2.098.352
GBP	USD	7.478.753	(1.678)	(236.326)	7.240.749	362.037
HKD	USD	1.104	-	(1)	1.103	55
HUF	USD	465.801	-	30.577	496.378	24.819
IDR	USD	-	-	(7.332)	(7.332)	(367)
ILS	USD	-	-	4.578	4.578	229
INR	USD	-	-	7.057	7.057	353
JPY	USD	7.112.868	(26.852)	349.885	7.435.901	371.795
KRW	USD	94.757	(47.081)	(34.643)	13.033	652
MXN	USD	1.686.316	-	6.261	1.692.577	84.629
NOK	USD	-	-	(1.708)	(1.708)	(85)
NZD	USD	-	-	(58.753)	(58.753)	(2.938)
PEN	USD	-	-	991	991	50
PHP	USD	-	-	(3.872)	(3.872)	(194)
PLN	USD	-	-	10.781	10.781	539
RON	USD	1.013	-	(1.697)	(684)	(34)
SEK	USD	-	-	(27.603)	(27.603)	(1.380)
SGD	USD	-	-	(4.891)	(4.891)	(245)
THB	USD	-	-	1.641	1.641	82
TRY	USD	-	-	12.926	12.926	646
TWD	USD	-	-	(6.095)	(6.095)	(305)
ZAR	USD	-	-	(16.231)	(16.231)	(812)
Total	USD	**85.612.457**	**(88.219)**	**(955.715)**	**84.568.523**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AED	USD	-	21.786.250	-	21.786.250	1.089.313
BRL	USD	788.682	58.865.105	-	59.653.787	2.982.689
CLP	USD	-	700.953	-	700.953	35.048
CNH	USD	-	51.763.759	-	51.763.759	2.588.188
CZK	USD	-	1.232.163	-	1.232.163	61.608
EUR	USD	762	12.819.076	-	12.819.838	640.992
GBP	USD	4	-	-	4	-
HKD	USD	164.832	317.106.034	-	317.270.866	15.863.543
HUF	USD	-	8.110.775	-	8.110.775	405.539
IDR	USD	144.358	22.317.887	-	22.462.245	1.123.112
INR	USD	(1.205.051)	245.949.160	-	244.744.109	12.237.205
KRW	USD	525.648	130.149.907	-	130.675.555	6.533.778
KWD	USD	-	1.451.035	-	1.451.035	72.552
MXN	USD	-	32.805.583	-	32.805.583	1.640.279
MYR	USD	-	12.617.073	-	12.617.073	630.854
PHP	USD	13.287	5.865.648	-	5.878.935	293.947
PLN	USD	86.537	8.606.686	-	8.693.223	434.661
QAR	USD	-	6.988.327	-	6.988.327	349.416
SAR	USD	245	50.817.875	-	50.818.120	2.540.906
THB	USD	-	15.739.772	-	15.739.772	786.989
TRY	USD	-	13.488.624	-	13.488.624	674.431
TWD	USD	1.125.381	271.241.479	-	272.366.860	13.618.343
ZAR	USD	157	37.024.227	-	37.024.384	1.851.219
Total	USD	**1.644.842**	**1.327.447.398**	**-**	**1.329.092.240**	
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	4.249	3.104.612	-	3.108.861	155.443
CAD	USD	49.132	14.400.180	-	14.449.312	722.466
CHF	USD	-	2.884.065	-	2.884.065	144.203
DKK	USD	9.414	861.710	-	871.124	43.556
EUR	USD	70.574	13.546.371	-	13.616.945	680.847
GBP	USD	27.139	7.002.898	-	7.030.037	351.502
HKD	USD	8	1.822.796	-	1.822.804	91.140
JPY	USD	26.656	11.202.329	-	11.228.985	561.449
KRW	USD	1.097	1.596.979	-	1.598.076	79.904
NOK	USD	31.687	1.033.097	-	1.064.784	53.239
NZD	USD	1.037	158.468	-	159.505	7.975
SEK	USD	-	1.529.551	-	1.529.551	76.478
SGD	USD	4	310.930	-	310.934	15.547
Total	USD	**220.997**	**59.453.986**	**-**	**59.674.983**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	(4.953)	800.307	-	795.354	39.768
CAD	USD	187	1.861.357	-	1.861.544	93.077
CHF	USD	(55.986)	9.991.895	-	9.935.909	496.795
DKK	USD	(5.942)	1.711.488	-	1.705.546	85.277
EUR	USD	(291.012)	60.158.340	-	59.867.328	2.993.366
GBP	USD	1.379	4.106.361	-	4.107.740	205.387
HKD	USD	(16.205)	3.706.967	-	3.690.762	184.538
JPY	USD	(87.694)	44.506.434	-	44.418.740	2.220.937
NOK	USD	1	-	-	1	-
NZD	USD	25	-	-	25	1
SEK	USD	(1.412)	436.671	-	435.259	21.763
SGD	USD	(36.564)	6.121.106	-	6.084.542	304.227
Total	USD	**(498.176)**	**133.400.926**	**-**	**132.902.750**	
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CAD	USD	60.358	-	(15.033)	45.325	2.266
CHF	USD	788	-	(37.432)	(36.644)	(1.832)
EUR	USD	45.759.450	-	382.220	46.141.670	2.307.084
GBP	USD	75.759	-	(1.004.090)	(928.331)	(46.417)
MXN	USD	1.929	-	(52.996)	(51.067)	(2.553)
Total	USD	**45.898.284**	**-**	**(727.331)**	**45.170.953**	
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	112.711	121.941.601	795.616	122.849.928	6.142.496
CAD	USD	537.034	254.275.888	964.793	255.777.715	12.788.886
CHF	USD	207.229	177.948.247	675.701	178.831.177	8.941.559
DKK	USD	123.709	54.943.716	106.678	55.174.103	2.758.705
EUR	USD	1.060.307	630.238.884	(14.192.883)	617.106.308	30.855.315
GBP	USD	311.387	315.045.649	(2.916.764)	312.440.272	15.622.014
HKD	USD	-	34.356.713	(3.482)	34.353.231	1.717.662
JPY	USD	504.227	447.563.967	2.395.741	450.463.935	22.523.197
NOK	USD	5.641	-	-	5.641	282
NZD	USD	156	1.290.299	-	1.290.455	64.523
SEK	USD	523	45.810.741	38.097	45.849.361	2.292.468
SGD	USD	8	22.370.494	5.330	22.375.832	1.118.792
Total	USD	**2.862.932**	**2.105.786.199**	**(12.131.173)**	**2.096.517.958**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	70.332	8.067.089	2.402	8.139.823	406.991
CAD	USD	63.430	16.136.945	2.820	16.203.195	810.160
CHF	USD	715	9.300.339	(27.433)	9.273.621	463.681
DKK	USD	3.442	2.934.666	389	2.938.497	146.925
EUR	USD	76.605	32.995.414	(14.407)	33.057.612	1.652.881
GBP	USD	24.699	11.893.817	878	11.919.394	595.970
HKD	USD	-	2.876.519	(10)	2.876.509	143.825
JPY	USD	5.376	21.952.429	5.581	21.963.386	1.098.169
NOK	USD	1.402	1.287.553	122	1.289.077	64.454
NZD	USD	(18)	126.933	-	126.915	6.346
SEK	USD	367	1.764.579	134	1.765.080	88.254
SGD	USD	-	833.340	94	833.434	41.672
Total	USD	**246.350**	**110.169.623**	**(29.430)**	**110.386.543**	
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
AUD	USD	183.546	(8.339)	(35.465)	139.742	6.987
CAD	USD	272.900	7.659	(13.590)	266.969	13.348
CHF	USD	-	-	(1.968)	(1.968)	(98)
CLP	USD	-	-	(1.894)	(1.894)	(95)
CNH	USD	-	-	(2.318)	(2.318)	(116)
COP	USD	158.291	-	(1.165)	157.126	7.856
DKK	USD	87.625	-	270	87.895	4.395
EUR	USD	21.719.081	(34.648)	(82.802)	21.601.631	1.080.082
GBP	USD	1.106.552	(10.332)	(7.093)	1.089.127	54.456
HUF	USD	53	-	-	53	3
IDR	USD	-	-	(1.028)	(1.028)	(51)
JPY	USD	4.280	(433)	(38.952)	(35.105)	(1.755)
KRW	USD	-	-	(2.547)	(2.547)	(127)
MXN	USD	88.880	-	1.168	90.048	4.502
NOK	USD	-	-	(1.450)	(1.450)	(73)
NZD	USD	960	-	(7.764)	(6.804)	(340)
PEN	USD	374.822	-	1.784	376.606	18.830
SEK	USD	104.317	-	(1.654)	102.663	5.133
SGD	USD	-	-	(1.236)	(1.236)	(62)
Total	USD	**24.101.307**	**(46.093)**	**(197.704)**	**23.857.510**	
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	USD	54	-	(24.259)	(24.205)	(1.210)
EUR	USD	234.100	-	(377.466)	(143.366)	(7.168)
JPY	USD	6.482.849	461.961.456	821.203	469.265.508	23.463.275
Total	USD	**6.717.003**	**461.961.456**	**419.478**	**469.097.937**	
UK Equity Core Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	GBP	32.750	-	-	32.750	1.638
USD	GBP	3.120	-	-	3.120	156
Total	GBP	**35.870**	**-**	**-**	**35.870**	

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
US Equity Active UCITS ETF (3)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	9.303	-	(85.171)	(75.868)	(3.793)
Total	USD	**9.303**	**-**	**(85.171)**	**(75.868)**	
US Growth Equity Active UCITS ETF (3)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	8.934	-	(64.417)	(55.483)	(2.774)
Total	USD	**8.934**	**-**	**(64.417)**	**(55.483)**	
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	USD	3.614	-	(1.108.838)	(1.105.224)	(55.261)
EUR	USD	93.406	-	(2.399.844)	(2.306.438)	(115.322)
Total	USD	**97.020**	**-**	**(3.508.682)**	**(3.411.662)**	
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	USD	665	-	(22.355)	(21.690)	(1.085)
EUR	USD	72.974	-	(63.093)	9.881	494
Total	USD	**73.639**	**-**	**(85.448)**	**(11.809)**	
US Value Equity Active UCITS ETF (3)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	8.931	-	(40.711)	(31.780)	(1.589)
Total	USD	**8.931**	**-**	**(40.711)**	**(31.780)**	
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	USD	1.044	-	(32.816)	(31.772)	(1.589)
EUR	USD	63.913	-	(5.581.792)	(5.517.879)	(275.894)
GBP	USD	(209.250)	-	(435.780)	(645.030)	(32.252)
MXN	USD	284	-	(7.842)	(7.558)	(378)
Total	USD	**(144.009)**	**-**	**(6.058.230)**	**(6.202.239)**	
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (4)						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
CHF	USD	(8.206)	-	(49.121)	(57.327)	(2.866)
EUR	USD	(7.302)	-	(28.037)	(35.339)	(1.767)
GBP	USD	(5.112)	-	(3.066)	(8.178)	(409)
Total	USD	**(20.620)**	**-**	**(80.224)**	**(100.844)**	

(3) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(4) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(ii) Riesgo de cambio (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición monetaria	Exposición no monetaria	Contratos de divisas a plazo	Total	Impacto sobre el VAN de un movimiento del 5% en el tipo de cambio
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	1.137	-	(58.434)	(57.297)	(2.865)
GBP	USD	170	-	(196.336)	(196.166)	(9.808)
Total	USD	**1.307**	**-**	**(254.770)**	**(253.463)**	
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
El activo neto en divisas con fecha del 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:						
EUR	USD	29.706	-	-	29.706	1.485
Total	USD	**29.706**	**-**	**-**	**29.706**	

(iii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se define como el riesgo de que el valor razonable de los activos y pasivos financieros y de los flujos de efectivo futuros fluctúe como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés del mercado.

Con fecha del 31 de diciembre de 2025, todos los Subfondos, a excepción de AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, BetaBuilders US Equity UCITS ETF, BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF, Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF, Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF, China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Climate Change Solutions Active UCITS ETF, Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF, Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF, Global Equity Multi-Factor UCITS ETF, Global Equity Premium Income Active UCITS ETF, Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF, India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF, Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF, UK Equity Core Active UCITS ETF, US Equity Active UCITS ETF, US Equity Premium Income Active UCITS ETF, US Growth Equity Active UCITS ETF, US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF, US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF y US Value Equity Active UCITS ETF, están expuestos a riesgo de tipo de interés con motivo de sus inversiones en instrumentos de liquidez y títulos de renta fija. Esos títulos valores se comunican en los Anexos de inversiones.

Con fecha del 31 de diciembre de 2024, todos los Subfondos, a excepción de AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, BetaBuilders US Equity UCITS ETF, BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF, Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF, Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF, China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Climate Change Solutions Active UCITS ETF, Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF, Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Equity Multi-Factor UCITS ETF, Global Equity Premium Income Active UCITS ETF, Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF, Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF, UK Equity Core Active UCITS ETF, US Equity Active UCITS ETF, US Equity Premium Income Active UCITS ETF, US Growth Equity Active UCITS ETF, US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF, US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF y US Value Equity Active UCITS ETF, están expuestos a riesgo de tipo de interés con motivo de sus inversiones en instrumentos de liquidez y títulos de renta fija.

Los Subfondos están asimismo expuestos a un riesgo de tipo de interés derivado de los eventuales saldos de efectivo y descubiertos bancarios. Aunque las entidades de inversión colectiva subyacentes podrían estar sujetas a riesgo de tipo de interés, la Sociedad gestora supervisa esa exposición en el marco del análisis que lleva a cabo de los riesgos de mercado.

Aunque los Subfondos pueden verse asimismo expuestos de manera indirecta a riesgo de tipo de interés como consecuencia de sus inversiones en ETF, la Sociedad gestora supervisa esa exposición en el marco del análisis que lleva a cabo de los riesgos de mercado.

Los Subfondos también pueden estar indirectamente expuestos a riesgo de tipo de interés con motivo de sus inversiones en contratos de futuros financieros y contratos de opciones, en el sentido de que el valor del activo subyacente puede fluctuar como resultado de una variación de los tipos de interés.

El análisis de la sensibilidad se basa en la modificación de una variable manteniendo todas las demás constantes. En la práctica, es poco probable que esto ocurra, y podrían darse correlaciones entre los movimientos de algunas de las hipótesis. Como en el análisis de la sensibilidad se utilizan datos históricos para determinar acontecimientos futuros, no abarca todos los escenarios posibles, en especial los de carácter extremo.

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, un fortalecimiento del 0,5% de los tipos de interés del mercado habría inducido en el Activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio de los Subfondos las reducciones que se hacen constar en las siguientes tablas. El Gestor de inversión considera que una variación del 0,5% constituye una estimación razonable de cómo podrían haber evolucionado potencialmente los tipos de interés.

Un debilitamiento del tipo de interés habría conllevado un efecto equivalente pero en sentido contrario en los estados financieros, asumiendo que todas las demás variables permaneciesen constantes.

Se entiende por activos y pasivos financieros a corto plazo los que llevan asociado un plazo restante para el vencimiento de menos de un año, y por activos y pasivos financieros a largo plazo los que llevan asociado un plazo de más de un año.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

Análisis de los riesgos de tipo de interés asociados al valor razonable y los flujos de efectivo futuros con fecha del 31 de diciembre de 2025:

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	11.413	117.734	502.682	631.829	
Activos financieros a largo plazo	EUR	-	18.403.991	-	18.403.991	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(382.511)	(382.511)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**11.413**	**18.521.725**	**120.171**	**18.653.309**	178.735
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	18.529	213.310	331.489	563.328	
Activos financieros a largo plazo	EUR	-	21.049.644	-	21.049.644	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(128.185)	(128.185)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**18.529**	**21.262.954**	**203.304**	**21.484.787**	745.267
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	GBP	18.523	-	4.012.271	4.030.794	
Activos financieros a largo plazo	GBP	-	36.361.825	-	36.361.825	
Pasivos financieros a corto plazo	GBP	-	-	(3.767.644)	(3.767.644)	
Pasivos financieros a largo plazo	GBP	-	-	-	-	
Total	GBP	**18.523**	**36.361.825**	**244.627**	**36.624.975**	516.338
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	162.853.841	3.800.158.859	297.669.264	4.260.681.964	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	(21.415)	(180.514.800)	(425.880.305)	(606.416.520)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**162.832.426**	**3.619.644.059**	**(128.211.041)**	**3.654.265.444**	4.886.519
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	93.608.522	1.561.340.620	266.184.288	1.921.133.430	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	(123.546.789)	(347.025.210)	(470.571.999)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**93.608.522**	**1.437.793.831**	**(80.840.922)**	**1.450.561.431**	790.787
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	1.052.626	-	7.498.953	8.551.579	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	243.985.368	-	243.985.368	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(6.021.358)	(6.021.358)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**1.052.626**	**243.985.368**	**1.477.595**	**246.515.589**	2.281.263

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	258.396	477.189	5.069.036	5.804.621	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	64.275.022	-	64.275.022	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(4.742.833)	(4.742.833)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**258.396**	**64.752.211**	**326.203**	**65.336.810**	1.994.368
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (1)						
Activos financieros a corto plazo	USD	4.182.663	490.416	2.807.191	7.480.270	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	100.626.257	-	100.626.257	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(1.032.172)	(1.032.172)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**4.182.663**	**101.116.673**	**1.775.019**	**107.074.355**	3.099.226
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	1.480.204	-	2.981.091	4.461.295	
Activos financieros a largo plazo	EUR	61.351.286	69.167.945	-	130.519.231	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(1.735.846)	(1.735.846)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**62.831.490**	**69.167.945**	**1.245.245**	**133.244.680**	1.735.906
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (2)						
Activos financieros a corto plazo	EUR	670.000	219.590	558.419	1.448.009	
Activos financieros a largo plazo	EUR	6.077.462	20.612.652	3.863	26.693.977	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(51.467)	(51.467)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**6.747.462**	**20.832.242**	**510.815**	**28.090.519**	823.437
EUR Government Bond Active UCITS ETF (2)						
Activos financieros a corto plazo	EUR	1.226.941	2.738.611	3.782.786	7.748.338	
Activos financieros a largo plazo	EUR	-	158.257.242	-	158.257.242	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(1.914.153)	(1.914.153)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	(84.112)	(84.112)	
Total	EUR	**1.226.941**	**160.995.853**	**1.784.521**	**164.007.315**	5.578.506
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	3.557.059	-	3.813.095	7.370.154	
Activos financieros a largo plazo	EUR	24.952.133	72.452.584	-	97.404.717	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(1.903.493)	(1.903.493)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**28.509.192**	**72.452.584**	**1.909.602**	**102.871.378**	1.330.087

(1) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

(2) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	11.249.091	-	14.427.478	25.676.569	
Activos financieros a largo plazo	EUR	249.543.988	306.689.468	-	556.233.456	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(5.108.049)	(5.108.049)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**260.793.079**	**306.689.468**	**9.319.429**	**576.801.976**	12.264.948
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	261.624.384	791.045.955	13.205.210	1.065.875.549	
Activos financieros a largo plazo	EUR	693.929.259	256.599.961	-	950.529.220	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(7.159.557)	(7.159.557)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**955.553.643**	**1.047.645.916**	**6.045.653**	**2.009.245.212**	4.343.138
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	GBP	26.857.619	155.732.909	3.468.992	186.059.520	
Activos financieros a largo plazo	GBP	56.470.475	62.210.584	-	118.681.059	
Pasivos financieros a corto plazo	GBP	(15.707)	-	(1.899.919)	(1.915.626)	
Pasivos financieros a largo plazo	GBP	-	-	-	-	
Total	GBP	**83.312.387**	**217.943.493**	**1.569.073**	**302.824.953**	896.733
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	8.744.461	2.033.689	24.624.096	35.402.246	
Activos financieros a largo plazo	USD	54.483.877	294.586.955	121.242	349.192.074	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	(1.009)	-	(16.883.502)	(16.884.511)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	(26.813)	(26.813)	
Total	USD	**63.227.329**	**296.620.644**	**7.835.023**	**367.682.996**	10.691.133
Global Government Bond Active UCITS ETF (3)						
Activos financieros a corto plazo	USD	3.318.051	-	8.196.433	11.514.484	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	236.500.225	42.924	236.543.149	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(6.679.067)	(6.679.067)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	(88.891)	(88.891)	
Total	USD	**3.318.051**	**236.500.225**	**1.471.399**	**241.289.675**	8.289.333
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	1.713.720	-	8.064.039	9.777.759	
Activos financieros a largo plazo	USD	4.452.427	273.517.406	-	277.969.833	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	(1.282)	-	(1.475.584)	(1.476.866)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**6.164.865**	**273.517.406**	**6.588.455**	**286.270.726**	4.489.213

(3) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (4)						
Activos financieros a corto plazo	USD	4.676.720	116.207	2.316.566	7.109.493	
Activos financieros a largo plazo	USD	28.424.003	45.335.276	-	73.759.279	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(743.516)	(743.516)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**33.100.723**	**45.451.483**	**1.573.050**	**80.125.256**	2.186.714
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	446.162	207.622	1.021.069	1.674.853	
Activos financieros a largo plazo	USD	13.235.088	37.878.258	-	51.113.346	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(153.093)	(153.093)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**13.681.250**	**38.085.880**	**867.976**	**52.635.106**	1.239.401
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	1.565.337	517.805	11.898.737	13.981.879	
Activos financieros a largo plazo	USD	14.392.002	331.810.662	-	346.202.664	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	(9.385)	(6.836.521)	(6.845.906)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**15.957.339**	**332.319.082**	**5.062.216**	**353.338.637**	11.926.861
USD High Yield Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	8.467.352	7.002.877	5.990.561	21.460.790	
Activos financieros a largo plazo	USD	627.383	305.830.751	-	306.458.134	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(800.449)	(800.449)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**9.094.735**	**312.833.628**	**5.190.112**	**327.118.475**	3.879.901
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	2.785.206	-	1.638.476	4.423.682	
Activos financieros a largo plazo	USD	18.549.739	39.791.762	-	58.341.501	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(230.465)	(230.465)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**21.334.945**	**39.791.762**	**1.408.011**	**62.534.718**	1.989.445
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	192.942.398	269.011.458	6.342.014	468.295.870	
Activos financieros a largo plazo	USD	207.440.091	114.025.220	-	321.465.311	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(626.629)	(626.629)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**400.382.489**	**383.036.678**	**5.715.385**	**789.134.552**	1.772.465

(4) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
*En la categoría sin intereses se incluyen títulos de renta variable, saldos acreedores, saldos deudores e instrumentos derivados financieros.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

Análisis de los riesgos de tipo de interés asociados al valor razonable y los flujos de efectivo futuros con fecha del 31 de diciembre de 2024:

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	162.209	1.380.059	2.858.821	4.401.089	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	66.462.750	-	66.462.750	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(1.614.735)	(1.614.735)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**162.209**	**67.842.809**	**1.244.086**	**69.249.104**	2.022.869
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	8.528	-	115.239	123.767	
Activos financieros a largo plazo	EUR	-	16.761.024	-	16.761.024	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(3.163)	(3.163)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**8.528**	**16.761.024**	**112.076**	**16.881.628**	156.858
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	9.845	-	1.093.243	1.103.088	
Activos financieros a largo plazo	EUR	-	14.608.306	-	14.608.306	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(939.054)	(939.054)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**9.845**	**14.608.306**	**154.189**	**14.772.340**	526.359
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	GBP	16.576	-	4.144.048	4.160.624	
Activos financieros a largo plazo	GBP	-	35.859.682	-	35.859.682	
Pasivos financieros a corto plazo	GBP	-	-	(3.907.101)	(3.907.101)	
Pasivos financieros a largo plazo	GBP	-	-	-	-	
Total	GBP	**16.576**	**35.859.682**	**236.947**	**36.113.205**	519.804
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	178.648.574	3.287.068.284	339.055.480	3.804.772.338	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	(13.685)	(33.869.704)	(566.607.466)	(600.490.855)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**178.634.889**	**3.253.198.580**	**(227.551.986)**	**3.204.281.483**	4.292.596
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	81.925.734	904.554.769	168.359.062	1.154.839.565	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	(12.656.000)	(263.079.942)	(275.735.942)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**81.925.734**	**891.898.769**	**(94.720.880)**	**879.103.623**	489.652

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	101.239	354.880	3.323.576	3.779.695	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	105.713.014	-	105.713.014	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(2.787.001)	(2.787.001)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**101.239**	**106.067.894**	**536.575**	**106.705.708**	992.902
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	78.804	1.133.093	3.855.071	5.066.968	
Activos financieros a largo plazo	USD	-	71.492.993	-	71.492.993	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	(171)	-	(3.503.121)	(3.503.292)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**78.633**	**72.626.086**	**351.950**	**73.056.669**	2.215.568
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	625.163	-	5.149.309	5.774.472	
Activos financieros a largo plazo	EUR	65.899.060	131.867.476	-	197.766.536	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(3.157.157)	(3.157.157)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**66.524.223**	**131.867.476**	**1.992.152**	**200.383.851**	2.616.056
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)						
Activos financieros a corto plazo	EUR	605.199	94.070	551.414	1.250.683	
Activos financieros a largo plazo	EUR	8.189.951	23.515.374	-	31.705.325	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(168.337)	(168.337)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**8.795.150**	**23.609.444**	**383.077**	**32.787.671**	430.294
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	1.735.341	-	8.981.536	10.716.877	
Activos financieros a largo plazo	EUR	104.354.753	301.890.444	-	406.245.197	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(4.751.492)	(4.751.492)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**106.090.094**	**301.890.444**	**4.230.044**	**412.210.582**	8.840.302
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	EUR	141.014.389	500.391.657	4.342.584	645.748.630	
Activos financieros a largo plazo	EUR	117.772.730	109.336.360	-	227.109.090	
Pasivos financieros a corto plazo	EUR	-	-	(4.732.555)	(4.732.555)	
Pasivos financieros a largo plazo	EUR	-	-	-	-	
Total	EUR	**258.787.119**	**609.728.017**	**(389.971)**	**868.125.165**	1.911.938

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	GBP	30.301.161	82.047.609	1.827.402	114.176.172	
Activos financieros a largo plazo	GBP	4.044.707	53.865.700	-	57.910.407	
Pasivos financieros a corto plazo	GBP	(109.790)	-	(1.262.941)	(1.372.731)	
Pasivos financieros a largo plazo	GBP	-	-	-	-	
Total	GBP	**34.236.078**	**135.913.309**	**564.461**	**170.713.848**	562.537
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	15.393.136	-	7.755.668	23.148.804	
Activos financieros a largo plazo	USD	25.879.036	150.544.667	30.560	176.454.263	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(16.110.625)	(16.110.625)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**41.272.172**	**150.544.667**	**(8.324.397)**	**183.492.442**	5.808.398
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	2.818.524	-	5.976.993	8.795.517	
Activos financieros a largo plazo	USD	8.646.009	251.170.358	-	259.816.367	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(2.709.995)	(2.709.995)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**11.464.533**	**251.170.358**	**3.266.998**	**265.901.889**	4.489.627
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	1.281.325	580.153	841.427	2.702.905	
Activos financieros a largo plazo	USD	8.595.387	26.875.010	-	35.470.397	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(664.883)	(664.883)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**9.876.712**	**27.455.163**	**176.544**	**37.508.419**	850.450
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	3.331.805	4.871.129	14.639.846	22.842.780	
Activos financieros a largo plazo	USD	2.332.435	530.492.909	-	532.825.344	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	(136.850)	(9.617.443)	(9.754.293)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**5.664.240**	**535.227.188**	**5.022.403**	**545.913.831**	18.291.004
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (2)						
Activos financieros a corto plazo	USD	746.733	469.357	427.413	1.643.503	
Activos financieros a largo plazo	USD	203.884	23.207.456	-	23.411.340	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(120.763)	(120.763)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**950.617**	**23.676.813**	**306.650**	**24.934.080**	374.712

(2) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(a) Riesgo de mercado (continuación)

(iii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Tipo de interés variable	Tipo de interés fijo	Sin intereses*	Total	Análisis de la sensibilidad del 0,5%
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	694.096	-	1.513.132	2.207.228	
Activos financieros a largo plazo	USD	7.753.214	32.177.372	-	39.930.586	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(1.593.604)	(1.593.604)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**8.447.310**	**32.177.372**	**(80.472)**	**40.544.210**	1.359.656
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF						
Activos financieros a corto plazo	USD	167.954.629	164.750.591	4.280.846	336.986.066	
Activos financieros a largo plazo	USD	128.860.328	126.116.724	-	254.977.052	
Pasivos financieros a corto plazo	USD	-	-	(8.466.183)	(8.466.183)	
Pasivos financieros a largo plazo	USD	-	-	-	-	
Total	USD	**296.814.957**	**290.867.315**	**(4.185.337)**	**583.496.935**	1.621.359

*En la categoría sin intereses se incluyen títulos de renta variable, saldos acreedores, saldos deudores e instrumentos derivados financieros.

Riesgo de sustitución del LIBOR

Muchos instrumentos financieros hacen o podrían hacer uso de un tipo variable basado en el LIBOR, el tipo de oferta al que los principales bancos internacionales pueden conseguir financiación al por mayor no garantizada. El LIBOR puede ser un factor significativo a la hora de determinar las obligaciones de pago del Fondo derivadas de una inversión en derivados, el coste de financiación para el Fondo o el valor o retorno de una inversión para el Fondo, y puede utilizarse de otras maneras que afecten al desempeño de inversión del Fondo. La Financial Conduct Authority del Reino Unido (la «Autoridad») ha anunciado una eliminación progresiva del LIBOR. Aunque a finales de 2021 ya se habían eliminado muchos de los tipos dependientes del LIBOR, en junio de 2023 se publicó, con el ánimo de facilitar la transición, una selección, que abarca hasta esa fecha, de los tipos dependientes del LIBOR en USD que se utilizan de manera generalizada. Después de esa fecha, la Autoridad solicitó al administrador del LIBOR, ICE Benchmark Administration Limited, que siguiese publicando las fijaciones del LIBOR en dólares estadounidenses a 1, 3 y 6 meses hasta el 30 de septiembre de 2024, haciendo uso de una metodología «sintética» que no tiene carácter representativo. A la hora de determinar las obligaciones de pago, las condiciones de financiación, las estrategias e cobertura o el valor de inversión, el Fondo puede estar expuesto a instrumentos financieros vinculados al LIBOR. El proceso de transición que desembocará en la supresión del LIBOR podría inducir un aumento de la volatilidad y una falta de liquidez en los mercados en lo que respecta a aquellos instrumentos que actualmente contemplan entre sus términos el LIBOR, y reducir la eficacia de las nuevas coberturas que puedan implantarse en relación con ellos. En última instancia, se desconoce cómo afectará al Fondo el proceso de transición respecto del LIBOR. A 31 de diciembre de 2025, ninguno de los Subfondos poseía títulos que hagan uso de un tipo variable basado en el LIBOR. A 31 de diciembre de 2024, Global Aggregate Bond Active UCITS ETF, USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF y USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF poseían títulos que hacen uso de un tipo de interés variable basado en el LIBOR.

(b) Riesgo de crédito y de contraparte

Los Subfondos están expuestos al riesgo de crédito, es decir, al riesgo de que una de las partes del instrumento financiero provoque una pérdida financiera a la otra al incumplir una obligación.

El riesgo de exposición excesiva a un tipo concreto de emisor se reduce mediante el cumplimiento de las directrices de inversión y de las facultades de préstamo e inversión que se estipulan tanto en la Escritura de constitución y los Estatutos sociales como en el Folleto.

El Depositario mantiene los títulos y las inversiones en equivalentes de efectivo en cuentas separadas. En caso de insolvencia o quiebra del Depositario, y en lo que respecta a los depósitos a la vista sobre las participaciones en efectivo de los Subfondos, estos serán considerados un acreedor general del Depositario. Los Subfondos están expuestos a un riesgo de crédito asociado al Depositario. Con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, se posee efectivo a través del Depositario o en forma de depósitos a un día con entidades terceras que poseen una calificación de crédito a largo plazo superior al grado de inversión. Según Fitch, la calificación de crédito a largo plazo del Depositario es de A+ a 31 de diciembre de 2025 (31 de diciembre de 2024: A+).

Dado que los Subfondos pueden reinvertir las garantías monetarias recibidas en virtud de contratos de préstamo de valores, existe el riesgo de que el valor al retorno de la garantía monetaria reinvertida no sea suficiente para cubrir el importe que deba reintegrarse a la contraparte. A 31 de diciembre de 2025, todas las garantías monetarias recibidas en relación con operaciones de préstamo de valores se reinvirtieron en operaciones de compra con pacto de reventa en las que Natixis y Société Générale actuaban como contrapartes. Según Fitch, la calificación de crédito a largo plazo de las contrapartes a 31 de diciembre de 2025 es respectivamente de A y A-. A 31 de diciembre de 2024, todas las garantías monetarias recibidas en relación con operaciones de préstamo de valores se reinvirtieron en operaciones de compra con pacto de reventa en las que Natixis y Société Générale actuaban como contrapartes. Según Fitch, la calificación de crédito a largo plazo de las contrapartes a 31 de diciembre de 2025 es respectivamente de A y A-. Tanto en la Nota 18 como en el apéndice de Operaciones de financiación de valores se pormenoriza información adicional sobre las garantías monetarias recibidas en relación con operaciones de préstamo de valores.

La política del ICAV permite a los Subfondos utilizar instrumentos financieros derivados para moderar determinadas exposiciones a riesgos y también para generarlas. Toda inversión en títulos valores conlleva un riesgo de pérdida de capital. La pérdida de capital que puede registrarse como máximo en los instrumentos derivados financieros está limitada por los valores contractuales teóricos de dichas posiciones, con la salvedad de los contratos de opciones de compra suscritos, que pueden someter a los Subfondos a un riesgo de pérdida ilimitado. A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los Subfondos poseían contratos de divisas a plazo, contratos de futuros financieros y contratos de opciones.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025, estos eran los activos financieros de los Subfondos expuestos a riesgo de crédito de contraparte:

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	48.075	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	8.710.745	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	527.809	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	3.359.148	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	129.563	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	663.129	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	5.272.389	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	2.999.883	-	-	-	-	A+
State Street	USD	209.632	-	-	-	-	AA-
BetaBuilders US Equity UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	(2.593)	50.000	-	-	-	A+
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	283.829	-	-	-	-	A+
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	280.464.311	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	11.474.692	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	68.137.302	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	9.032.750.451	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	102.501	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	6.508	-	-	-	-	A+
RBC	USD	8.023.296	-	-	-	-	AA-
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	53.921.671	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	31.746.495	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	3.206.872.947	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	9.371	-	-	-	-	A+
RBC	USD	2.807.923	-	-	-	-	AA-
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	1.230.518	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	990.964	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	150.586.530	-	-	-	-	A+
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	4.565.658	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	3.449.069	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	3.071.764	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	5.273	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	59.762.331	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	33.728.490	-	-	-	-	A+

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	117.548	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	5.932.644	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	113.378	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	341.879	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	117.194	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	971.980	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.658.411	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	10.681.521	-	-	-	-	A+
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (1)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	1.573.770	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	6.540.882	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	16.605.655	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	1.703.817	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	10.826.289	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	14.506.763	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	8.935.311	-	-	-	-	A+
State Street	USD	453.372	-	-	-	-	AA-
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	EUR	1.269.676	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	EUR	(1.555)	28.000	-	-	-	A+
HSBC	EUR	1.508.286	-	-	-	-	A+
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (2)							
Contraparte							
Barclays	EUR	8.909.353	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	1.011.999	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	EUR	26.231	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	4.996.455	-	-	-	-	A+
EUR Government Bond Active UCITS ETF (2)							
Contraparte							
BNP Paribas	EUR	1.783.371	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	2.385.401	-	-	-	-	A+
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	EUR	23.376	-	-	-	-	A+
Barclays	EUR	4.434.410	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	EUR	18.108.308	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	3.428.769	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	139.133	-	-	-	-	A+

(1) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

(2) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	EUR	122.616	-	-	-	-	A+
Barclays	EUR	11.977.905	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	EUR	92.301.810	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	695.722	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	EUR	(11.029)	344.000	-	-	-	A+
HSBC	EUR	10.997.114	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	137.922	-	-	-	-	A+
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	EUR	144.655.283	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	107.710	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	243.248.042	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	63.658.424	-	-	-	-	A+
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	EUR	25.952.623	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	1.794.222	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	EUR	130.668	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	151.918	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	10.551.467	-	-	-	-	A+
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	GBP	2.572.076	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	GBP	2.615.208	-	-	-	-	A+
HSBC	GBP	14.419	-	-	-	-	A+
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	570.977	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	364.140.290	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	73.969.589	47.600	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	28.455.482	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	22.976.631	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	157.202.142	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	375.459.595	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	329.449.858	-	-	-	-	A+
State Street	USD	363.502	-	-	-	-	AA-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	73.735	-	-	-	-	A+
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Scotiabank	USD	989.996.945	-	-	180.996.585	-	A+

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
Global Government Bond Active UCITS ETF (3)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	230.489	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	137.984.011	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	2.815.820	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	14.269.057	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	728.236	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	71.237.512	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	154.775.563	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	229.465.155	-	-	-	-	A+
State Street	USD	131.181	-	-	-	-	AA-
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	104.313	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	70.508.670	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	889.680	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	39.825.795	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	3.922.806	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	34.884.191	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	294.591.713	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	214.407.476	-	-	-	-	A+
State Street	USD	8.728	-	-	-	-	AA-
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (4)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	1.864.169	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	47.340.076	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	6.132.580	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	252.552	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	3.510.196	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	22.842.336	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	22.158.805	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	74.570.208	-	-	-	-	A+
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	19.338.940	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	995.141.761	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	69.162.089	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	10.134.607	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	47.535.720	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	196.207.732	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.303.628.001	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	2.261.510.575	-	-	-	-	A+

(3) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.

(4) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	37.198	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	5.607.677	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	1.360.225	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	219.488	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	961.969	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	655.417	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.211.750	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	6.723.317	-	-	-	-	A+
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	398.560	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	10.196.548	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	212.637	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	4.232.955	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	73.041	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	9.377.715	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	11.522.187	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	2.765.444	-	-	-	-	A+
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	7.348.182	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	499.645	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	57.691.150	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	32.734.563	-	-	-	-	A+
State Street	USD	317.442	-	-	-	-	AA-
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	3.286	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	1.273.828	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	187.366	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	16.946	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	14.379	-	-	-	-	A+
Scotiabank	USD	2.499.735.150	-	-	457.583.226	-	A+
Standard Chartered	USD	1.915.442	-	-	-	-	A+
State Street	USD	5.266	-	-	-	-	AA-
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (5)							
Contraparte							
Scotiabank	USD	53.024.685	-	-	6.489.270	-	A+
UK Equity Core Active UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	GBP	343.900	-	-	-	-	A+

(5) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
US Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	149.900	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	6.291.446	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	67.007	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	156.714	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	12.283.345	-	-	-	-	A+
US Equity Premium Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	965.116	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	257.358	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	698.576	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	1.542	-	-	-	-	A+
Scotiabank	USD	238.907.950	-	-	44.866.914	-	A+
Standard Chartered	USD	2.397.221	-	-	-	-	A+
US Growth Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	315.034	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	10.070.014	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	1.335.563	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	5.447.943	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	114.483	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	134.331	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	23.205.688	-	-	-	-	A+
State Street	USD	4.823	-	-	-	-	AA-
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (6)							
Contraparte							
Scotiabank	USD	36.965.700	-	-	4.469.122	-	A+
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	35.803.457	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	1.955.528.000	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	18.458.980	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	206.971.455	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	3.453.765	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	61.853	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	2.278.472	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	2.453.532.944	-	-	-	-	A+

(6) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	3.824.783	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	176.799.579	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	4.065.642	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	7.499.188	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	436.013	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	6.597	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.829.281	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	299.760.116	-	-	-	-	A+
US Value Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	47.286	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	4.632.889	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	75.468	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	51.973	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	9.341.988	-	-	-	-	A+
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	159.164.884	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	553.078	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	6.152.877	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	4.035.385	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	117.467.391	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	350.495.290	-	-	-	-	A+
USD High Yield Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	8.021	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	3.574.199	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	5.653.227	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	11.722	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	1.037.856	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	14.455.515	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	12.296.262	-	-	-	-	A+
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	4.675.045	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	202.449	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	1.496.818	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	(4.550)	151.000	-	-	-	A+
HSBC	USD	237.238	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	55.518.521	-	-	-	-	A+
RBC	USD	11.225	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	35.456.437	-	-	-	-	A+
State Street	USD	82.315	-	-	-	-	AA-

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024, estos eran los activos financieros de los Subfondos expuestos a riesgo de crédito de contraparte:

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	114.609	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	286.890	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	899.784	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	51.873	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	8.673.197	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	6.266	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	8.123	-	-	-	-	A+
State Street	USD	136.806	-	-	-	-	AA-
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	51.399	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	161.827	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	52.602.309	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	3.320.094	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	9.755	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	119.892.313	-	-	-	-	A+
RBC	USD	8.471	-	-	-	-	AA-
BetaBuilders US Equity UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	(350)	12.000	-	-	-	A+
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	295.888	-	-	-	-	A+
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	27.332.283	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	7.959.124	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	2.208.926	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	2.614.103.815	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	5.278.518.933	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	3.982.903	-	-	-	-	A+
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	4.937.913	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	8.143.543	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	10.199.466	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	654.846.814	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	1.343.974.769	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.029.514	-	-	-	-	A+

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	7.241	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	204	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	2.056.609	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	4.161.257	-	-	-	-	A+
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	110.445.116	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	1.301.605	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	1.376.272	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	255.334	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.019.465	-	-	-	-	A+
RBC	USD	59.718.919	-	-	-	-	AA-
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	8.989.515	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	4.302.249	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	596.707	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	636.474	-	-	-	-	A+
RBC	USD	233.048	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	220.236	-	-	-	-	A+
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	EUR	8.944	-	-	-	-	A+
Barclays	EUR	1.727.190	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	EUR	17.824.687	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	497.005	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	1.060.127	-	-	-	-	A+
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	EUR	51.031	-	-	-	-	A+
Barclays	EUR	439.370	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	EUR	66.928.502	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	2.383.096	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	EUR	86.094	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	37.013	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	63.383	-	-	-	-	A+
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	EUR	8.529.746	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	32.063.327	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	EUR	34.231.298	-	-	-	-	A+

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	EUR	333.351	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	EUR	37.420.525	-	-	-	-	A+
Citibank NA	EUR	137.139	-	-	-	-	A+
HSBC	EUR	521.800	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	EUR	115.188	-	-	-	-	A+
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	GBP	1.212.053	-	-	-	-	A+
HSBC	GBP	756.416	-	-	-	-	A+
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	1.129.020	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	339.451.314	914.200	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	65.853.015	42.000	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	43.101.014	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	31.661.833	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	87.981.129	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	34.979.045	-	-	-	-	A+
RBC	USD	32.018.428	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	7.383	-	-	-	-	A+
State Street	USD	17.194.364	-	-	-	-	AA-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	USD	47.855	-	-	-	-	A+
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF							
Contraparte							
Scotiabank	USD	320.490.940	-	-	61.936.829	-	A+
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	278.533.709	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	41.452.158	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	1.145.358	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	4.999.241	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	17.832.671	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	955.026	-	-	-	-	A+
RBC	USD	105.183.167	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	2.367.354	-	-	-	-	A+
State Street	USD	28.754	-	-	-	-	AA-

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	2.480.611.226	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	972.446.435	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	5.298.376	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	17.142.610	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	117.291.699	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	17.426.514	-	-	-	-	A+
RBC	USD	356.448.722	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	35.167.343	-	-	-	-	A+
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	3.145.777	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	1.282.722	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	322.731	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	718.702	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	2.763.256	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	55.618	-	-	-	-	A+
RBC	USD	91.448	-	-	-	-	AA-
Standard Chartered	USD	71.430	-	-	-	-	A+
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	152.335	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	14.674.648	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	9.876.834	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	2.925.195	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	1.186.076	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	7.600.380	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	46.021	-	-	-	-	A+
RBC	USD	118.549	-	-	-	-	AA-
State Street	USD	84.100	-	-	-	-	AA-
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	1.419.288	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	6.122.157	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	676.582	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	22.648	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	67.943.271	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	543.818	-	-	-	-	A+
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (3)							
Contraparte							
Scotiabank	USD	842.588.017	-	-	210.527.147	-	A+
UK Equity Core Active UCITS ETF							
Contraparte							
Citibank NA	GBP	194.060	-	-	-	-	A+

(3) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
US Equity Active UCITS ETF (4)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	260.063	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	13.841.766	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	2.885.093	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	235.895	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	60.124	-	-	-	-	A+
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (5)							
Contraparte							
Scotiabank	USD	23.526.520	-	-	5.387.177	-	A+
US Growth Equity Active UCITS ETF (4)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	220.738	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	7.322.895	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	2.902.257	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	669.416	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	19.603	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	81.207	-	-	-	-	A+
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	6.472.452	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	301.528.518	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	126.286.809	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	4.878.209	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	4.723	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	81.196.508	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	1.931.187	-	-	-	-	A+
RBC	USD	793.145	-	-	-	-	AA-
State Street	USD	244.073	-	-	-	-	AA-
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	153.660	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	7.636.024	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	3.377.111	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	106.875	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	1.617.628	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	22.858	-	-	-	-	A+
RBC	USD	25.201	-	-	-	-	AA-
State Street	USD	6.020	-	-	-	-	AA-

(4) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Exposición, garantías no incluidas	Garantías monetarias pignoradas	Garantías monetarias recibidas	Garantías no monetarias pignoradas	Garantías no monetarias recibidas	Calificación de crédito
US Value Equity Active UCITS ETF (6)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	106.606	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	4.342.860	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	2.284.053	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	15.619	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	13.116	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	47.019	-	-	-	-	A+
RBC	USD	21.845	-	-	-	-	AA-
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF							
Contraparte							
Barclays	USD	680.974.245	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	301.128.102	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	6.541.638	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	597.389	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	3.852.744	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	973.890	-	-	-	-	A+
RBC	USD	42.501.876	-	-	-	-	AA-
State Street	USD	12.991	-	-	-	-	AA-
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (7)							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	3.946.875	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	6.040.029	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	10.576	-	-	-	-	A+
HSBC	USD	3.935.565	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	25.224	-	-	-	-	A+
Standard Chartered	USD	49.431	-	-	-	-	A+
State Street	USD	997.850	-	-	-	-	AA-
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF							
Contraparte							
Bank of America Merrill Lynch	USD	34.698	-	-	-	-	A+
Barclays	USD	44.362.400	-	-	-	-	A+
BNP Paribas	USD	4.376.276	-	-	-	-	A+
Citibank NA	USD	18.380	-	-	-	-	A+
Goldman Sachs	USD	15.941	134.000	-	-	-	A+
HSBC	USD	126.725	-	-	-	-	A+
Morgan Stanley	USD	517.214	-	-	-	-	A+
RBC	USD	18.247.067	-	-	-	-	AA-

(6) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(7) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

Con fecha del 31 de diciembre de 2025, los siguientes títulos valores han sido pignorados en garantía en el marco de contratos de opciones suscritos:

Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Abbott Laboratories	38.000	4.761.020
Scotiabank	AbbVie, Inc.	10.500	2.399.145
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	18.380	4.242.471
Scotiabank	Arthur J Gallagher & Co.	19.800	5.124.042
Scotiabank	AT&T, Inc.	187.000	4.645.080
Scotiabank	AutoZone, Inc.	457	1.549.915
Scotiabank	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	27.600	13.873.140
Scotiabank	Church & Dwight Co., Inc.	35.000	2.934.750
Scotiabank	Cisco Systems, Inc.	30.000	2.310.900
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	9.000	629.190
Scotiabank	Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	35.924	2.981.692
Scotiabank	Colgate-Palmolive Co.	19.000	1.501.380
Scotiabank	Consolidated Edison, Inc.	23.074	2.291.710
Scotiabank	Duke Energy Corp.	42.659	5.000.061
Scotiabank	Elevance Health, Inc.	7.552	2.647.354
Scotiabank	Exxon Mobil Corp.	22.000	2.647.480
Scotiabank	General Mills, Inc.	29.000	1.348.500
Scotiabank	GoDaddy, Inc. 'A'	22.000	2.729.760
Scotiabank	International Business Machines Corp.	10.200	3.021.342
Scotiabank	Johnson & Johnson	14.100	2.917.995
Scotiabank	Marsh & McLennan Cos., Inc.	12.184	2.260.376
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	10.700	6.108.416
Scotiabank	McDonald's Corp.	9.900	3.025.737
Scotiabank	McKesson Corp.	2.785	2.284.508
Scotiabank	Merck & Co., Inc.	20.000	2.105.200
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	3.200	2.112.288
Scotiabank	Microsoft Corp.	25.100	12.138.862
Scotiabank	Motorola Solutions, Inc.	15.500	5.941.460
Scotiabank	Newmont Corp.	30.236	3.019.065
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	31.000	2.488.680
Scotiabank	NVIDIA Corp.	17.000	3.170.500
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	21.800	3.128.736
Scotiabank	Procter & Gamble Co. (The)	13.000	1.863.030
Scotiabank	Progressive Corp. (The)	22.500	5.123.700
Scotiabank	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	4.630	3.573.758
Scotiabank	Republic Services, Inc. 'A'	21.500	4.556.495
Scotiabank	Roper Technologies, Inc.	12.600	5.608.638
Scotiabank	Teledyne Technologies, Inc.	9.000	4.596.570
Scotiabank	Texas Instruments, Inc.	19.300	3.348.357
Scotiabank	T-Mobile US, Inc.	27.800	5.644.512
Scotiabank	Travelers Cos., Inc. (The)	8.486	2.461.449
Scotiabank	Tyson Foods, Inc. 'A'	48.000	2.813.760
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	5.300	1.749.583
Scotiabank	VeriSign, Inc.	10.625	2.581.344

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Global Equity Premium Income Active UCITS ETF (continuación)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	3.500	1.586.760
Scotiabank	Visa, Inc. 'A'	8.147	2.857.234
Scotiabank	Waste Management, Inc.	28.498	6.261.295
Scotiabank	WEC Energy Group, Inc.	32.543	3.431.985
Scotiabank	Yum! Brands, Inc.	37.000	5.597.360

Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	AbbVie, Inc.	31.500	7.197.435
Scotiabank	Adobe, Inc.	21.000	7.349.790
Scotiabank	Advanced Micro Devices, Inc.	35.000	7.495.600
Scotiabank	Airbnb, Inc. 'A'	10.513	1.426.824
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'C'	22.370	7.019.706
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	64.340	14.850.959
Scotiabank	Amgen, Inc.	10.440	3.417.116
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	38.719	10.500.593
Scotiabank	Apple, Inc.	29.600	8.047.056
Scotiabank	Applied Materials, Inc.	35.000	8.994.650
Scotiabank	AppLovin Corp. 'A'	10.700	7.209.874
Scotiabank	ASML Holding NV	7.579	8.108.469
Scotiabank	Booking Holdings, Inc.	2.000	10.710.660
Scotiabank	Bristol-Myers Squibb Co.	89.000	4.800.660
Scotiabank	Broadcom, Inc.	12.600	4.360.860
Scotiabank	Charter Communications, Inc. 'A'	9.800	2.045.750
Scotiabank	Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	92.801	3.433.637
Scotiabank	Cisco Systems, Inc.	64.500	4.968.435
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	74.950	5.239.755
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	168.000	5.021.520
Scotiabank	Constellation Energy Corp.	3.800	1.342.426
Scotiabank	Copart, Inc.	127.383	4.987.044
Scotiabank	Costco Wholesale Corp.	18.900	16.298.226
Scotiabank	Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	4.834	2.265.986
Scotiabank	CSX Corp.	323.098	11.712.302
Scotiabank	Deere & Co.	11.482	5.345.675
Scotiabank	Dexcom, Inc.	33.000	2.190.210
Scotiabank	Diamondback Energy, Inc.	36.000	5.411.880
Scotiabank	DoorDash, Inc. 'A'	20.400	4.620.192
Scotiabank	Honeywell International, Inc.	69.500	13.558.755
Scotiabank	HubSpot, Inc.	5.200	2.086.760

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (continuación)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Intuit, Inc.	5.150	3.411.463
Scotiabank	Intuitive Surgical, Inc.	25.900	14.668.724
Scotiabank	Lam Research Corp.	50.000	8.559.000
Scotiabank	Lowe's Cos., Inc.	34.600	8.344.136
Scotiabank	Marriott International, Inc. 'A'	28.499	8.841.530
Scotiabank	Marvell Technology, Inc.	31.000	2.634.380
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	12.000	6.850.560
Scotiabank	MercadoLibre, Inc.	1.760	3.545.098
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	7.060	4.660.235
Scotiabank	Micron Technology, Inc.	33.832	9.655.991
Scotiabank	Microsoft Corp.	8.800	4.255.856
Scotiabank	Mondelez International, Inc. 'A'	202.875	10.920.761
Scotiabank	Monster Beverage Corp.	152.800	11.715.176
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	94.000	7.546.320
Scotiabank	NVIDIA Corp.	22.620	4.218.630
Scotiabank	Oracle Corp.	10.000	1.949.100
Scotiabank	O'Reilly Automotive, Inc.	71.000	6.475.910
Scotiabank	Palantir Technologies, Inc. 'A'	46.000	8.176.500
Scotiabank	Palo Alto Networks, Inc.	71.400	13.151.880
Scotiabank	PayPal Holdings, Inc.	35.000	2.043.300
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	99.500	14.280.240
Scotiabank	QUALCOMM, Inc.	24.300	4.156.515
Scotiabank	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	16.240	12.535.169
Scotiabank	Ross Stores, Inc.	27.000	4.863.780
Scotiabank	Starbucks Corp.	59.470	5.007.969
Scotiabank	Synopsys, Inc.	6.000	2.818.320
Scotiabank	Take-Two Interactive Software, Inc.	15.200	3.891.656
Scotiabank	Tesla, Inc.	25.300	11.377.916
Scotiabank	Texas Instruments, Inc.	40.000	6.939.600
Scotiabank	Thermo Fisher Scientific, Inc.	6.000	3.476.700
Scotiabank	T-Mobile US, Inc.	56.800	11.532.672
Scotiabank	Uber Technologies, Inc.	45.890	3.749.672
Scotiabank	United Parcel Service, Inc. 'B'	9.491	941.412
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	7.500	2.475.825
Scotiabank	Verisk Analytics, Inc. 'A'	21.352	4.776.229
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	31.100	14.099.496
Scotiabank	Xcel Energy, Inc.	95.000	7.016.700

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (1)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	AbbVie, Inc.	350	79.971
Scotiabank	Advanced Micro Devices, Inc.	800	171.328
Scotiabank	Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	170	67.601
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'C'	1.300	407.940
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	1.970	454.715
Scotiabank	Apple, Inc.	950	258.267
Scotiabank	Applied Materials, Inc.	320	82.237
Scotiabank	Booking Holdings, Inc.	35	187.437
Scotiabank	Bristol-Myers Squibb Co.	750	40.455
Scotiabank	Broadcom, Inc.	300	103.830
Scotiabank	Cisco Systems, Inc.	2.400	184.872
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	590	41.247
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	3.700	110.593
Scotiabank	Costco Wholesale Corp.	330	284.572
Scotiabank	CSX Corp.	3.200	116.000
Scotiabank	Diamondback Energy, Inc.	280	42.092
Scotiabank	DoorDash, Inc. 'A'	220	49.826
Scotiabank	Honeywell International, Inc.	600	117.054
Scotiabank	Intuit, Inc.	300	198.726
Scotiabank	Intuitive Surgical, Inc.	370	209.553
Scotiabank	Lam Research Corp.	1.300	222.534
Scotiabank	Lowe's Cos., Inc.	230	55.467
Scotiabank	Marriott International, Inc. 'A'	270	83.765
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	80	45.670
Scotiabank	MercadoLibre, Inc.	40	80.570
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	200	132.018
Scotiabank	Micron Technology, Inc.	900	256.869
Scotiabank	Microsoft Corp.	470	227.301
Scotiabank	Mondelez International, Inc. 'A'	1.400	75.362
Scotiabank	Monster Beverage Corp.	950	72.837
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	700	56.196
Scotiabank	NVIDIA Corp.	1.100	205.150
Scotiabank	O'Reilly Automotive, Inc.	1.000	91.210
Scotiabank	Palantir Technologies, Inc. 'A'	1.100	195.525
Scotiabank	Palo Alto Networks, Inc.	850	156.570
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	1.275	182.988
Scotiabank	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	110	84.906
Scotiabank	Ross Stores, Inc.	230	41.432
Scotiabank	Starbucks Corp.	550	46.316
Scotiabank	Tesla, Inc.	1.355	609.371
Scotiabank	Thermo Fisher Scientific, Inc.	60	34.767
Scotiabank	T-Mobile US, Inc.	810	164.462
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	230	104.273
Scotiabank	Xcel Energy, Inc.	750	55.395

(1) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

US Equity Premium Income Active UCITS ETF

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	3M Co.	8.600	1.376.860
Scotiabank	AbbVie, Inc.	6.343	1.449.312
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'A'	6.000	1.878.000
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	7.800	1.800.396
Scotiabank	Ameriprise Financial, Inc.	1.600	784.544
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	3.400	922.080
Scotiabank	Apple, Inc.	6.000	1.631.160
Scotiabank	Arthur J Gallagher & Co.	3.300	854.007
Scotiabank	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	800	402.120
Scotiabank	Bristol-Myers Squibb Co.	34.750	1.874.415
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	4.223	295.230
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	10.000	298.900
Scotiabank	Danaher Corp.	8.000	1.831.360
Scotiabank	EOG Resources, Inc.	11.000	1.155.110
Scotiabank	Exxon Mobil Corp.	3.670	441.648
Scotiabank	Howmet Aerospace, Inc.	5.000	1.025.100
Scotiabank	Johnson & Johnson	4.500	931.275
Scotiabank	Lowe's Cos., Inc.	5.000	1.205.800
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	2.700	1.541.376
Scotiabank	McDonald's Corp.	5.596	1.710.305
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	3.400	2.244.306
Scotiabank	Microsoft Corp.	5.900	2.853.358
Scotiabank	Mondelez International, Inc. 'A'	14.000	753.620
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	17.000	1.364.760
Scotiabank	NVIDIA Corp.	17.800	3.319.700
Scotiabank	Oracle Corp.	3.000	584.730
Scotiabank	Otis Worldwide Corp.	9.500	829.825
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	8.000	1.148.160
Scotiabank	Progressive Corp. (The)	4.000	910.880
Scotiabank	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1.100	849.057
Scotiabank	Ross Stores, Inc.	8.600	1.549.204
Scotiabank	Stryker Corp.	3.700	1.300.439
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	1.789	590.567
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	200	90.672
Scotiabank	Visa, Inc. 'A'	3.200	1.122.272
Scotiabank	Walt Disney Co. (The)	7.800	887.406
Scotiabank	Yum! Brands, Inc.	7.000	1.058.960

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (2)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	3M Co.	465	74.447
Scotiabank	AbbVie, Inc.	500	114.245
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'A'	600	187.800
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'C'	600	188.280
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	1.930	445.483
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	280	75.936
Scotiabank	Apple, Inc.	700	190.302
Scotiabank	Arthur J Gallagher & Co.	235	60.816
Scotiabank	Bank of America Corp.	2.200	121.000
Scotiabank	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	250	125.662
Scotiabank	Broadcom, Inc.	700	242.270
Scotiabank	Charles Schwab Corp. (The)	730	72.934
Scotiabank	Danaher Corp.	290	66.387
Scotiabank	Eli Lilly & Co.	105	112.841
Scotiabank	EOG Resources, Inc.	550	57.755
Scotiabank	Exxon Mobil Corp.	1.200	144.408
Scotiabank	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	150	43.088
Scotiabank	Howmet Aerospace, Inc.	500	102.510
Scotiabank	Johnson & Johnson	530	109.684
Scotiabank	Lowe's Cos., Inc.	365	88.023
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	260	148.429
Scotiabank	McDonald's Corp.	255	77.936
Scotiabank	Micron Technology, Inc.	191	54.513
Scotiabank	Microsoft Corp.	600	290.172
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	990	79.477
Scotiabank	NVIDIA Corp.	1.500	279.750
Scotiabank	Oracle Corp.	400	77.964
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	485	69.607
Scotiabank	RTX Corp.	590	108.206
Scotiabank	Southern Co. (The)	760	66.272
Scotiabank	Stryker Corp.	175	61.507
Scotiabank	Tesla, Inc.	440	197.877
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	185	61.070
Scotiabank	Visa, Inc. 'A'	350	122.749
Scotiabank	Walt Disney Co. (The)	200	22.754
Scotiabank	Wells Fargo & Co.	1.200	111.840
Scotiabank	Yum! Brands, Inc.	100	15.128

(2) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

Con fecha del 31 de diciembre de 2024, los siguientes títulos valores han sido pignorados en garantía en el marco de contratos de opciones suscritos:

Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	AbbVie, Inc.	10.300	1.830.310
Scotiabank	Akamai Technologies, Inc.	246	23.530
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	880	193.063
Scotiabank	Amgen, Inc.	121	31.537
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	226	48.016
Scotiabank	Arthur J Gallagher & Co.	6.160	1.748.516
Scotiabank	AutoZone, Inc.	57	182.514
Scotiabank	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	7.000	3.172.960
Scotiabank	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	400	26.292
Scotiabank	Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	326	41.956
Scotiabank	Bristol-Myers Squibb Co.	8.193	463.396
Scotiabank	Cboe Global Markets, Inc.	317	61.942
Scotiabank	Cencora, Inc. 'A'	3.218	723.020
Scotiabank	Cisco Systems, Inc.	24.000	1.420.800
Scotiabank	CMS Energy Corp.	579	38.590
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	4.500	280.170
Scotiabank	Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	924	71.056
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	718	26.947
Scotiabank	Consolidated Edison, Inc.	23.074	2.058.893
Scotiabank	Duke Energy Corp.	7.659	825.181
Scotiabank	Electronic Arts, Inc.	283	41.403
Scotiabank	Elevance Health, Inc.	52	19.183
Scotiabank	Exxon Mobil Corp.	23.000	2.474.110
Scotiabank	Gen Digital, Inc.	1.370	37.511
Scotiabank	Gilead Sciences, Inc.	640	59.117
Scotiabank	Hershey Co. (The)	1.500	254.025
Scotiabank	Humana, Inc.	81	20.550
Scotiabank	International Business Machines Corp.	2.600	571.558
Scotiabank	JM Smucker Co. (The)	377	41.515
Scotiabank	Johnson & Johnson	6.200	896.644
Scotiabank	Keurig Dr Pepper, Inc.	1.366	43.876
Scotiabank	Kimberly-Clark Corp.	262	34.332
Scotiabank	Kroger Co. (The)	1.000	61.150
Scotiabank	Marsh & McLennan Cos., Inc.	12.184	2.588.003
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	5.000	2.632.850
Scotiabank	McDonald's Corp.	6.351	1.841.091
Scotiabank	McKesson Corp.	2.785	1.587.199
Scotiabank	Merck & Co., Inc.	10.000	994.800
Scotiabank	Microsoft Corp.	9.600	4.046.400
Scotiabank	Motorola Solutions, Inc.	3.695	1.707.940
Scotiabank	Neurocrine Biosciences, Inc.	414	56.511
Scotiabank	Newmont Corp.	10.236	380.984
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	5.800	881.948
Scotiabank	Procter & Gamble Co. (The)	5.000	838.250

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Global Equity Premium Income Active UCITS ETF (continuación)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Progressive Corp. (The)	4.000	958.440
Scotiabank	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	630	448.768
Scotiabank	Republic Services, Inc. 'A'	8.500	1.710.030
Scotiabank	Roper Technologies, Inc.	1.000	519.850
Scotiabank	ServiceNow, Inc.	2.500	2.650.300
Scotiabank	Southern Co. (The)	32.500	2.675.400
Scotiabank	Texas Instruments, Inc.	10.527	1.973.918
Scotiabank	T-Mobile US, Inc.	4.207	928.611
Scotiabank	Travelers Cos., Inc. (The)	8.486	2.044.193
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	5.600	2.832.816
Scotiabank	VeriSign, Inc.	125	25.870
Scotiabank	Verizon Communications, Inc.	11.947	477.761
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1.900	765.130
Scotiabank	Visa, Inc. 'A'	8.147	2.574.778
Scotiabank	Walmart, Inc.	26.000	2.349.100
Scotiabank	Waste Management, Inc.	5.998	1.210.336
Scotiabank	WEC Energy Group, Inc.	543	51.064
Scotiabank	Xcel Energy, Inc.	789	53.273
Scotiabank	Yum! Brands, Inc.	17.200	2.307.552

Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (1)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Adobe, Inc.	6.500	2.890.420
Scotiabank	Advanced Micro Devices, Inc.	25.000	3.019.750
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'C'	25.000	4.761.000
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	77.100	16.914.969
Scotiabank	Amgen, Inc.	340	88.618
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	1.019	216.497
Scotiabank	Apple, Inc.	68.500	17.153.770
Scotiabank	ASML Holding NV	179	124.061
Scotiabank	Booking Holdings, Inc.	2.262	11.238.566
Scotiabank	Broadcom, Inc.	67.000	15.533.280
Scotiabank	Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	1.582	95.395
Scotiabank	Cisco Systems, Inc.	60.000	3.552.000
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	30.000	1.867.800
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	65.000	2.439.450
Scotiabank	Constellation Brands, Inc. 'A'	308	68.068
Scotiabank	Copart, Inc.	2.383	136.760
Scotiabank	Costco Wholesale Corp.	8.329	7.631.613

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (1) (continuación)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	334	114.281
Scotiabank	CSX Corp.	2.098	67.702
Scotiabank	Deere & Co.	157	66.521
Scotiabank	Honeywell International, Inc.	13.759	3.108.021
Scotiabank	Intuit, Inc.	16.000	10.056.000
Scotiabank	Intuitive Surgical, Inc.	8.578	4.477.373
Scotiabank	Lam Research Corp.	36.000	2.600.280
Scotiabank	Marriott International, Inc. 'A'	499	139.191
Scotiabank	Marvell Technology, Inc.	31.000	3.423.950
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	8.950	5.240.314
Scotiabank	Micron Technology, Inc.	33.832	2.847.301
Scotiabank	Microsoft Corp.	33.600	14.162.400
Scotiabank	Mondelez International, Inc. 'A'	42.375	2.531.059
Scotiabank	Netflix, Inc.	19.218	17.129.388
Scotiabank	NextEra Energy, Inc.	1.079	77.354
Scotiabank	NVIDIA Corp.	131.500	17.659.135
Scotiabank	O'Reilly Automotive, Inc.	125	148.225
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	20.141	3.062.640
Scotiabank	QUALCOMM, Inc.	27.000	4.147.740
Scotiabank	Starbucks Corp.	970	88.513
Scotiabank	Synopsys, Inc.	6.000	2.912.160
Scotiabank	Tesla, Inc.	44.500	17.970.880
Scotiabank	Texas Instruments, Inc.	18.000	3.375.180
Scotiabank	T-Mobile US, Inc.	18.200	4.017.286
Scotiabank	Uber Technologies, Inc.	890	53.685
Scotiabank	Verisk Analytics, Inc. 'A'	352	96.951
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	8.000	3.221.600

(1) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (2)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	AbbVie, Inc.	800	142.160
Scotiabank	Alphabet, Inc. 'A'	900	170.370
Scotiabank	Amazon.com, Inc.	2.300	504.597
Scotiabank	Analog Devices, Inc.	900	191.214
Scotiabank	Apple, Inc.	700	175.294
Scotiabank	Coca-Cola Co. (The)	3.300	205.458
Scotiabank	Comcast Corp. 'A'	3.000	112.590
Scotiabank	Exxon Mobil Corp.	1.400	150.598
Scotiabank	Honeywell International, Inc.	1.000	225.890

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

US Equity Premium Income Active UCITS ETF (2) (continuación)

Contraparte	Descripición de la garantía	Cantidad/ Valor nominal	Valor de la garantía no monetaria USD
Scotiabank	Lowe's Cos., Inc.	1.000	246.800
Scotiabank	Mastercard, Inc. 'A'	300	157.971
Scotiabank	Meta Platforms, Inc. 'A'	800	468.408
Scotiabank	Microsoft Corp.	700	295.050
Scotiabank	NVIDIA Corp.	1.500	201.435
Scotiabank	PepsiCo, Inc.	800	121.648
Scotiabank	Procter & Gamble Co. (The)	1.200	201.180
Scotiabank	Progressive Corp. (The)	700	167.727
Scotiabank	Ross Stores, Inc.	1.600	242.032
Scotiabank	ServiceNow, Inc.	150	159.018
Scotiabank	Southern Co. (The)	2.000	164.640
Scotiabank	Texas Instruments, Inc.	900	168.759
Scotiabank	Thermo Fisher Scientific, Inc.	450	234.103
Scotiabank	UnitedHealth Group, Inc.	210	106.231
Scotiabank	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	400	161.080
Scotiabank	Visa, Inc. 'A'	500	158.020
Scotiabank	Yum! Brands, Inc.	1.900	254.904

(2) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

Todas las posiciones de renta fija y renta variable del Subfondo se mantienen con el Depositario. En la siguiente tabla se pormenoriza el perfil de calificación de crédito de los títulos de renta fija poseídos por los Subfondos a 31 de diciembre de 2025:

Calificación de renta fija	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF
AAA	26,24%	23,15%	-	-	-
AA+	3,19%	3,70%	-	100,00%	100,00%
AA	2,40%	3,25%	-	-	-
AA-	-	-	100,00%	-	-
A+	45,28%	45,31%	-	-	-
A	1,95%	2,03%	-	-	-
A-	-	-	-	-	-
BBB+	20,94%	22,56%	-	-	-
BBB	-	-	-	-	-
BBB-	-	-	-	-	-
BB+	-	-	-	-	-
BB	-	-	-	-	-
BB-	-	-	-	-	-
B+	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-
CCC+	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-
CCC-	-	-	-	-	-
NR	-	-	-	-	-

Calificación de renta fija	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (1)	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (2)
AAA	-	-	-	-	20,85%
AA+	100,00%	100,00%	-	0,76%	4,09%
AA	-	-	-	-	0,49%
AA-	-	-	7,41%	1,21%	-
A+	-	-	5,76%	5,82%	21,07%
A	-	-	-	1,27%	-
A-	-	-	10,75%	27,96%	6,06%
BBB+	-	-	21,48%	29,12%	24,68%
BBB	-	-	20,22%	18,46%	13,00%
BBB-	-	-	7,92%	9,62%	4,63%
BB+	-	-	17,07%	5,16%	2,08%
BB	-	-	6,10%	-	1,93%
BB-	-	-	3,29%	-	0,39%
B+	-	-	-	0,62%	0,73%
B	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-
CCC+	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-
CCC-	-	-	-	-	-
NR	-	-	-	-	-

(1) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(2) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Calificación de renta fija	EUR Government Bond Active UCITS ETF (3)	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF
AAA	16,13%	-	0,06%	5,05%	6,20%
AA+	8,67%	-	1,10%	0,49%	0,81%
AA	1,97%	-	0,02%	0,95%	0,71%
AA-	-	-	1,76%	11,48%	9,51%
A+	45,95%	-	5,24%	20,08%	18,28%
A	1,32%	-	2,12%	16,85%	30,01%
A-	4,07%	-	29,17%	29,94%	27,73%
BBB+	21,84%	0,51%	28,48%	11,15%	5,47%
BBB	-	0,61%	19,19%	3,68%	1,28%
BBB-	0,05%	1,09%	8,16%	0,33%	-
BB+	-	24,14%	3,90%	-	-
BB	-	21,45%	0,09%	-	-
BB-	-	18,91%	-	-	-
B+	-	12,85%	0,71%	-	-
B	-	11,68%	-	-	-
B-	-	4,07%	-	-	-
CCC+	-	2,95%	-	-	-
CCC	-	1,58%	-	-	-
CCC-	-	0,16%	-	-	-
NR	-	-	-	-	-

Calificación de renta fija	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	Global Government Bond Active UCITS ETF (4)	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (5)	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF
AAA	4,33%	7,96%	-	0,08%	7,96%
AA+	23,79%	18,46%	-	0,96%	18,82%
AA	0,65%	2,18%	-	0,33%	1,57%
AA-	9,56%	5,43%	-	2,47%	2,21%
A+	14,40%	47,53%	-	3,62%	3,30%
A	0,56%	1,09%	-	3,28%	4,45%
A-	5,86%	7,26%	-	19,23%	10,41%
BBB+	19,14%	7,04%	-	29,76%	20,77%
BBB	8,34%	2,85%	-	21,23%	8,22%
BBB-	7,27%	0,20%	0,65%	15,45%	4,37%
BB+	2,71%	-	19,76%	3,22%	2,80%
BB	1,58%	-	15,73%	0,05%	6,79%
BB-	0,94%	-	23,86%	-	5,26%
B+	0,30%	-	16,45%	0,32%	1,56%
B	0,40%	-	10,75%	-	-
B-	0,10%	-	4,93%	-	1,51%
CCC+	0,07%	-	5,87%	-	-
CCC	-	-	0,89%	-	-
CCC-	-	-	1,11%	-	-
NR	-	-	-	-	-

(3) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Calificación de renta fija	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF
AAA	-	-	0,05%	1,20%
AA+	-	0,23%	1,70%	3,08%
AA	2,10%	-	0,98%	-
AA-	0,23%	-	2,24%	6,25%
A+	5,45%	-	5,23%	12,23%
A	1,84%	-	4,75%	12,06%
A-	4,18%	-	19,34%	32,91%
BBB+	5,24%	-	27,19%	17,74%
BBB	7,95%	-	20,61%	11,48%
BBB-	12,11%	5,02%	16,54%	3,05%
BB+	2,56%	16,96%	1,37%	-
BB	30,52%	18,60%	-	-
BB-	9,35%	24,28%	-	-
B+	0,62%	11,30%	-	-
B	7,31%	9,37%	-	-
B-	7,81%	4,52%	-	-
CCC+	2,48%	5,87%	-	-
CCC	-	2,66%	-	-
CCC-	0,25%	1,19%	-	-
NR	0,00%	-	-	-

En la siguiente tabla se pormenoriza el perfil de calificación de crédito de los títulos de renta fija poseídos por los Subfondos a 31 de diciembre de 2024:

Calificación de renta fija	BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF
AAA	-	24,07%	23,16%	-	-
AA+	-	4,91%	5,41%	-	100,00%
AA	-	1,19%	1,59%	-	-
AA-	-	29,84%	30,31%	100,00%	-
A+	95,92%	-	-	-	-
A	2,05%	-	-	-	-
A-	-	16,94%	17,00%	-	-
BBB+	2,03%	-	-	-	-
BBB	-	23,05%	22,53%	-	-
BBB-	-	-	-	-	-
BB+	-	-	-	-	-
BB	-	-	-	-	-
BB-	-	-	-	-	-
B+	-	-	-	-	-
B	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-
CCC+	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-
CCC-	-	-	-	-	-
CC	-	-	-	-	-
C	-	-	-	-	-
D	-	-	-	-	-
NR	-	-	-	-	-

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Calificación de renta fija	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)
AAA	-	-	-	-	-
AA+	100,00%	100,00%	100,00%	-	-
AA	-	-	-	-	-
AA-	-	-	-	3,13%	-
A+	-	-	-	7,33%	-
A	-	-	-	7,90%	-
A-	-	-	-	22,01%	-
BBB+	-	-	-	28,40%	-
BBB	-	-	-	20,89%	-
BBB-	-	-	-	8,12%	1,84%
BB+	-	-	-	1,96%	24,23%
BB	-	-	-	-	23,05%
BB-	-	-	-	-	12,76%
B+	-	-	-	-	16,81%
B	-	-	-	-	9,39%
B-	-	-	-	-	6,95%
CCC+	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	2,86%
CCC-	-	-	-	-	1,17%
CC	-	-	-	0,26%	0,28%
C	-	-	-	-	-
D	-	-	-	-	0,35%
NR	-	-	-	-	0,31%

Calificación de renta fija	EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF
AAA	-	7,80%	6,71%	7,47%	-
AA+	-	-	0,63%	27,31%	-
AA	0,50%	0,39%	-	0,94%	-
AA-	2,58%	11,24%	17,92%	7,67%	-
A+	8,05%	21,15%	15,09%	16,23%	-
A	7,67%	28,83%	18,82%	0,96%	-
A-	22,61%	14,88%	29,81%	8,28%	-
BBB+	28,48%	9,72%	8,09%	7,19%	-
BBB	19,04%	5,99%	2,93%	9,92%	0,45%
BBB-	8,67%	-	-	7,73%	2,37%
BB+	2,22%	-	-	1,56%	23,82%
BB	-	-	-	2,03%	25,47%
BB-	-	-	-	1,89%	20,86%
B+	-	-	-	0,63%	9,62%
B	-	-	-	0,02%	8,22%
B-	-	-	-	0,11%	4,85%
CCC+	-	-	-	-	1,30%
CCC	-	-	-	-	1,78%
CCC-	-	-	-	-	0,63%
CC	0,18%	-	-	0,06%	0,51%
C	-	-	-	-	0,12%
D	-	-	-	-	-
NR	-	-	-	-	-

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.1 Factores de riesgo financiero (continuación)

(b) Riesgo de crédito y de contraparte (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Calificación de renta fija	Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD High Yield Bond Active UCITS ETF (2)	USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF
AAA	12,02%	-	-	1,47%	1,29%
AA+	15,71%	-	-	0,18%	2,03%
AA	1,44%	5,78%	-	2,19%	-
AA-	4,83%	0,57%	-	5,29%	7,82%
A+	2,89%	7,76%	-	4,46%	12,25%
A	6,03%	1,77%	-	7,54%	10,25%
A-	10,27%	4,27%	-	22,61%	26,53%
BBB+	13,12%	5,94%	-	27,70%	23,13%
BBB	17,36%	11,86%	-	16,80%	15,01%
BBB-	3,92%	11,28%	5,33%	10,57%	1,69%
BB+	2,07%	11,15%	11,51%	1,19%	-
BB	7,49%	11,24%	19,78%	-	-
BB-	1,12%	15,94%	26,08%	-	-
B+	0,63%	4,30%	10,02%	-	-
B	0,26%	0,68%	10,05%	-	-
B-	0,84%	5,91%	5,61%	-	-
CCC+	-	1,55%	4,99%	-	-
CCC	-	-	3,06%	-	-
CCC-	-	-	2,46%	-	-
CC	-	-	0,65%	-	-
C	-	-	0,46%	-	-
D	-	-	-	-	-
NR	-	0,00%	-	-	-

(2) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

Compensación

El ICAV se ajusta a la modificación de la NIIF 7 «Información a revelar – Compensación de activos y pasivos financieros» y a las modificaciones de la NIC 32, que requiere que las entidades comuniquen información tanto bruta como neta relativa a los derivados y otros instrumentos financieros que se compensen en el Estado de la situación financiera o estén sujetos a un acuerdo marco de cálculo de posiciones netas, o similar, que sea oponible.

La directriz reglamentaria permite compensar las posiciones de compra y de venta sobre instrumentos derivados financieros que tengan activos subyacentes idénticos (tipos de referencia, activos de referencia, etc.), así como los instrumentos derivados financieros y activos poseídos directamente por un OICVM que sean idénticos a los subyacentes a los derivados con los que se compensen.

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, no había en los Subfondos ningún acuerdo de cálculo de posiciones netas con contrapartes derivadas. Todos los activos y pasivos derivados de los Subfondos tienen contrapartes y los Subfondos mantienen saldos en concepto de márgenes con vistas a aportar garantías sobre esas posiciones derivadas.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que un fondo no pueda satisfacer las solicitudes de amortización de acciones emitidas por el Subfondo sin diluir de manera significativa los intereses del resto de inversores. Los Subfondos gestionan su riesgo de liquidez invirtiendo sobre todo en títulos inmediatamente realizables. El principal pasivo de los Subfondos se corresponde con la amortización de las acciones que los inversores deseen vender. Es por este motivo que colocan la mayor parte de sus activos en inversiones negociadas en un mercado activo. Todos los pasivos financieros de los Subfondos son pagaderos a un año o menos, o a solicitud.

En caso de que un Accionista solicite la amortización de un número de Acciones que represente el 5% o más del Valor de activo neto de un Subfondo, la Sociedad gestora podrá, a su mero arbitrio, amortizar las Acciones por medio de una amortización en especie, en cuyo caso será la propia Sociedad gestora, a solicitud del Accionista solicitante de la amortización, la que venda las inversiones en representación del mismo. (El coste de la venta podrá repercutirse en el Accionista). Cuando se solicite la amortización de un número de Acciones que represente menos del 5% del Valor de activo neto de un Subfondo, la Sociedad gestora tan solo podrá hacerlo mediante una amortización en especie si tiene el consentimiento del Accionista solicitante de la amortización.

En caso de que, en un Día de negociación concreto, se transmitan solicitudes de amortización por un importe igual o superior al 10% del Valor de activo neto de un Subfondo, la Sociedad gestora podrá, a su arbitrio, negarse a amortizar Acciones por encima de ese 10% (y ello en cualquier momento, incluso tras la hora de desconexión del Día de negociación en cuestión). Las solicitudes de amortización tramitadas ese Día de negociación se reducirán de manera prorrateada y se considerará que siguen recibiéndose en cada Día de negociación consecutivo hasta que se hayan amortizado todas las Acciones a que hiciese referencia la solicitud original.

Los Subfondos podrán invertir periódicamente en contratos derivados extrabursátiles que no se negocien en un mercado organizado. En consecuencia, podría ocurrir que los Subfondos no sean capaces de liquidar rápidamente sus inversiones en dichos instrumentos por un importe que se aproxime a su valor razonable para cubrir sus requisitos de liquidez, o de dar respuesta a acontecimientos específicos como, por ejemplo, el deterioro de la solvencia de un emisor concreto. Los plazos de vencimiento contractuales remanentes de la mayoría de los pasivos financieros poseídos por el Fondo se sitúan (salvo en lo que respecta a las amortizaciones y los dividendos pagaderos a los accionistas) en todos los casos dentro de un horizonte de tres meses.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable

Los Subfondos deben clasificar las mediciones de valor razonable haciendo uso de una jerarquía de valor razonable que esté articulada en función del carácter significativo de los datos de entrada utilizados para hacer la medición. La jerarquía de valor razonable incluye los siguientes niveles:

- Nivel 1: Entradas de datos consistentes en cotizaciones (no ajustadas) de instrumentos idénticos en mercados activos;
- Nivel 2: Entradas de datos no consistentes en cotizaciones incluidas en el Nivel 1 que sean observables de manera directa (como precios) o indirecta (derivándolas de precios). En esta categoría se incluyen los instrumentos valorados por medio de: cotizaciones de instrumentos similares en mercados activos; cotizaciones de instrumentos idénticos o similares en mercados que se consideren no completamente activos; u otras técnicas de valoración en las que todas las entradas de datos significativas sean directa o indirectamente observables a partir de datos de mercado; y
- Nivel 3: Entradas de datos que no sean observables. En esta categoría se incluyen todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluya entradas no basadas en datos observables y las entradas no observables incidan de manera significativa en la valoración del instrumento. En esta categoría se incluyen los instrumentos que se valoren partiendo de cotizaciones de instrumentos similares que requieran de ajustes o presuposiciones no observables de carácter significativo para dar cuenta de las diferencias existentes entre los instrumentos.

El nivel jerárquico en el que se clasifique en su totalidad una medición de valor razonable concreta vendrá determinado por el nivel de la entrada de datos de menor calidad que sea significativa para dicha medición de valor razonable. A tal efecto, el carácter significativo de una entrada en particular se evalúa comparándola con la medición de valor razonable en su totalidad. Cuando una medición de valor razonable haga uso de entradas de datos observables que requieran de ajustes no observables de carácter significativo, dicha medición se clasificará en el Nivel 3. Al evaluar el carácter significativo de una entrada de datos concreta para la medición de valor razonable en su conjunto hay que formular juicios de carácter subjetivo que tengan en cuenta los factores específicos del activo o pasivo.

A la hora de determinar lo que es o no «observable», el ICAV debe asimismo formular juicios subjetivos de carácter significativo. El ICAV considera que los datos son observables cuando se corresponden con datos de mercado de fácil acceso, distribuidos o actualizados de manera regular, fiables y verificables, no sujetos a derechos de propiedad y facilitados por fuentes independientes que participen activamente en el mercado en cuestión.

En la siguiente tabla se desglosan, por nivel jerárquico de valor razonable, los activos y pasivos financieros de los Subfondos según el valor razonable medido con fecha del 31 de diciembre de 2025:

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Fondos negociados en mercados de valores	USD	167.738	-	-	167.738
Renta variable	USD	117.779.026	-	63.721	117.842.747
Total activos financieros	USD	**117.946.764**	**-**	**63.721**	**118.010.485**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	258.132.510	-	12.816	258.145.326
Contratos de divisas a plazo	USD	-	90.063	-	90.063
Total activos financieros	USD	**258.132.510**	**90.063**	**12.816**	**258.235.389**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(63.703)	-	(63.703)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(63.703)**	**-**	**(63.703)**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	18.521.725	-	18.521.725
Total activos financieros	EUR	**-**	**18.521.725**	**-**	**18.521.725**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	21.262.954	-	21.262.954
Total activos financieros	EUR	**-**	**21.262.954**	**-**	**21.262.954**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	GBP	-	36.361.825	-	36.361.825
Total activos financieros	GBP	**-**	**36.361.825**	**-**	**36.361.825**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
BetaBuilders US Equity UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	85.458.051	-	-*	85.458.051
Total activos financieros	USD	**85.458.051**	**-**	**-***	**85.458.051**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	USD	(148)	-	-	(148)
Total pasivos financieros	USD	**(148)**	**-**	**-**	**(148)**
*Inversión valorada en cero.					
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	263.412.709	-	3.267	263.415.976
Total activos financieros	USD	**263.412.709**	**-**	**3.267**	**263.415.976**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	USD	(74.935)	-	-	(74.935)
Total pasivos financieros	USD	**(74.935)**	**-**	**-**	**(74.935)**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	3.619.644.059	-	3.619.644.059
Contratos de divisas a plazo	USD	-	87.064.954	-	87.064.954
Total activos financieros	USD	**-**	**3.706.709.013**	**-**	**3.706.709.013**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(8.795.478)	-	(8.795.478)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(8.795.478)**	**-**	**(8.795.478)**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	1.437.793.831	-	1.437.793.831
Contratos de divisas a plazo	USD	-	30.217.862	-	30.217.862
Total activos financieros	USD	**-**	**1.468.011.693**	**-**	**1.468.011.693**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(3.056.585)	-	(3.056.585)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(3.056.585)**	**-**	**(3.056.585)**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	243.985.368	-	243.985.368
Contratos de divisas a plazo	USD	-	1.390.466	-	1.390.466
Total activos financieros	USD	**-**	**245.375.834**	**-**	**245.375.834**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(134.181)	-	(134.181)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(134.181)**	**-**	**(134.181)**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	64.752.211	-	64.752.211
Contratos de divisas a plazo	USD	-	775.831	-	775.831
Total activos financieros	USD	**-**	**65.528.042**	**-**	**65.528.042**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(267.234)	-	(267.234)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(267.234)**	**-**	**(267.234)**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	652.401.134	-	-	652.401.134
Contratos de divisas a plazo	USD	-	80.710	-	80.710
Contratos de futuros financieros	USD	1.190	-	-	1.190
Total activos financieros	USD	**652.402.324**	**80.710**	**-**	**652.483.034**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(32.627)	-	(32.627)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(32.627)**	**-**	**(32.627)**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	24.721.495	-	157.811	24.879.306
Total activos financieros	USD	**24.721.495**	**-**	**157.811**	**24.879.306**
Climate Change Solutions Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	75.283.856	-	-	75.283.856
Total activos financieros	USD	**75.283.856**	**-**	**-**	**75.283.856**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (1)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	101.116.673	-	101.116.673
Contratos de divisas a plazo	USD	-	289.145	-	289.145
Total activos financieros	USD	**-**	**101.405.818**	**-**	**101.405.818**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(144.709)	-	(144.709)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(144.709)**	**-**	**(144.709)**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	130.519.231	-	130.519.231
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	382	-	382
Contratos de futuros financieros	EUR	273	-	-	273
Total activos financieros	EUR	**273**	**130.519.613**	**-**	**130.519.886**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(5.956)	-	(5.956)
Contratos de futuros financieros	EUR	(5.144)	-	-	(5.144)
Total pasivos financieros	EUR	**(5.144)**	**(5.956)**	**-**	**(11.100)**
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (2)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	26.909.704	-	26.909.704
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	8.639	-	8.639
Contratos de futuros financieros	EUR	24.983	-	-	24.983
Total activos financieros	EUR	**24.983**	**26.918.343**	**-**	**26.943.326**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(5.644)	-	(5.644)
Contratos de futuros financieros	EUR	(31.767)	-	-	(31.767)
Total pasivos financieros	EUR	**(31.767)**	**(5.644)**	**-**	**(37.411)**
EUR Government Bond Active UCITS ETF (2)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	160.995.853	-	160.995.853
Contratos de futuros financieros	EUR	137.420	-	-	137.420
Total activos financieros	EUR	**137.420**	**160.995.853**	**-**	**161.133.273**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(12.423)	-	(12.423)
Contratos de futuros financieros	EUR	(96.732)	-	-	(96.732)
Total pasivos financieros	EUR	**(96.732)**	**(12.423)**	**-**	**(109.155)**

(1) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

(2) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	-	1.846	86.180	88.026
Obligaciones	EUR	-	97.800.517	-	97.800.517
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	49.691	-	49.691
Total activos financieros	EUR	**-**	**97.852.054**	**86.180**	**97.938.234**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(32.331)	-	(32.331)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(32.331)**	**-**	**(32.331)**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	556.233.456	-	556.233.456
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	300.171	-	300.171
Contratos de futuros financieros	EUR	29.870	-	-	29.870
Total activos financieros	EUR	**29.870**	**556.533.627**	**-**	**556.563.497**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(104.637)	-	(104.637)
Contratos de futuros financieros	EUR	(99.287)	-	-	(99.287)
Total pasivos financieros	EUR	**(99.287)**	**(104.637)**	**-**	**(203.924)**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	1.809.640.908	-	1.809.640.908
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	856.157	-	856.157
Total activos financieros	EUR	**-**	**1.810.497.065**	**-**	**1.810.497.065**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(1.064.575)	-	(1.064.575)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(1.064.575)**	**-**	**(1.064.575)**
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	2.809.381.804	-	-	2.809.381.804
Total activos financieros	EUR	**2.809.381.804**	**-**	**-**	**2.809.381.804**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	15.826.039	36.176	-	15.862.215
Total activos financieros	EUR	**15.826.039**	**36.176**	**-**	**15.862.215**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	582.265.907	-	-	582.265.907
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	26.946	-	26.946
Total activos financieros	EUR	**582.265.907**	**26.946**	**-**	**582.292.853**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(13.486)	-	(13.486)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(13.486)**	**-**	**(13.486)**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	GBP	-	275.917.865	-	275.917.865
Contratos de divisas a plazo	GBP	-	52.193	-	52.193
Total activos financieros	GBP	**-**	**275.970.058**	**-**	**275.970.058**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	351.104.521	-	351.104.521
Contratos de divisas a plazo	USD	-	5.524.722	-	5.524.722
Contratos de futuros financieros	USD	557.230	-	-	557.230
Total activos financieros	USD	**557.230**	**356.629.243**	**-**	**357.186.473**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(3.416.778)	-	(3.416.778)
Contratos de futuros financieros	USD	(442.998)	-	-	(442.998)
Total pasivos financieros	USD	**(442.998)**	**(3.416.778)**	**-**	**(3.859.776)**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Fondos negociados en mercados de valores	USD	2.817.405	-	-	2.817.405
Renta variable	USD	1.840.952.859	-	994.240	1.841.947.099
Total activos financieros	USD	**1.843.770.264**	**-**	**994.240**	**1.844.764.504**
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	122.776.316	-	182.183	122.958.499
Total activos financieros	USD	**122.776.316**	**-**	**182.183**	**122.958.499**
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	216.392.973	680.016	-*	217.072.989
Contratos de futuros financieros	USD	216	-	-	216
Total activos financieros	USD	**216.393.189**	**680.016**	**-***	**217.073.205**

* Inversión por valor de 0,01 USD.

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	1.412.986.578	-	-	1.412.986.578
Total activos financieros	USD	**1.412.986.578**	**-**	**-**	**1.412.986.578**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(2.424.938)	-	-	(2.424.938)
Total pasivos financieros	USD	**(2.424.938)**	**-**	**-**	**(2.424.938)**
Global Government Bond Active UCITS ETF (4)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	236.500.225	-	236.500.225
Contratos de divisas a plazo	USD	-	1.972.775	-	1.972.775
Contratos de futuros financieros	USD	334.456	-	-	334.456
Total activos financieros	USD	**334.456**	**238.473.000**	**-**	**238.807.456**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(1.672.864)	-	(1.672.864)
Contratos de futuros financieros	USD	(155.731)	-	-	(155.731)
Total pasivos financieros	USD	**(155.731)**	**(1.672.864)**	**-**	**(1.828.595)**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	277.969.833	-	277.969.833
Contratos de divisas a plazo	USD	-	3.388.097	-	3.388.097
Total activos financieros	USD	**-**	**281.357.930**	**-**	**281.357.930**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(1.332.612)	-	(1.332.612)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(1.332.612)**	**-**	**(1.332.612)**
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (5)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	73.875.486	-	73.875.486
Contratos de divisas a plazo	USD	-	763.819	-	763.819
Contratos de futuros financieros	USD	81.277	-	-	81.277
Total activos financieros	USD	**81.277**	**74.639.305**	**-**	**74.720.582**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(328.002)	-	(328.002)
Contratos de futuros financieros	USD	(91.422)	-	-	(91.422)
Total pasivos financieros	USD	**(91.422)**	**(328.002)**	**-**	**(419.424)**

(4) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.

(5) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	9.967.076.716	-	-	9.967.076.716
Warrants	USD	-	-	-*	-*
Contratos de divisas a plazo	USD	-	24.409.173	-	24.409.173
Total activos financieros	USD	**9.967.076.716**	**24.409.173**	**-***	**9.991.485.889**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(9.134.138)	-	(9.134.138)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(9.134.138)**	**-**	**(9.134.138)**
* Inversión valorada en cero.					
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	578.059.295	-	-	578.059.295
Contratos de divisas a plazo	USD	-	57.557	-	57.557
Total activos financieros	USD	**578.059.295**	**57.557**	**-**	**578.116.852**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(29.178)	-	(29.178)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(29.178)**	**-**	**(29.178)**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	51.320.968	-	51.320.968
Contratos de divisas a plazo	USD	-	187.082	-	187.082
Contratos de futuros financieros	USD	29.884	-	-	29.884
Total activos financieros	USD	**29.884**	**51.508.050**	**-**	**51.537.934**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(65.209)	-	(65.209)
Contratos de futuros financieros	USD	(50.432)	-	-	(50.432)
Total pasivos financieros	USD	**(50.432)**	**(65.209)**	**-**	**(115.641)**
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (6)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	30.946.829	-	4.314	30.951.143
Total activos financieros	USD	**30.946.829**	**-**	**4.314**	**30.951.143**

(6) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	609.295.277	-	-	609.295.277
Contratos de divisas a plazo	USD	-	621.427	-	621.427
Total activos financieros	USD	**609.295.277**	**621.427**	**-**	**609.916.704**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(39.176)	-	(39.176)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(39.176)**	**-**	**(39.176)**
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	2.503.532.453	-	-	2.503.532.453
Contratos de divisas a plazo	USD	-	9.871	-	9.871
Total activos financieros	USD	**2.503.532.453**	**9.871**	**-**	**2.503.542.324**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(3.511)	-	(3.511)
Contratos de opciones suscritos	USD	(9.434.040)	-	-	(9.434.040)
Total pasivos financieros	USD	**(9.434.040)**	**(3.511)**	**-**	**(9.437.551)**
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (7)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	18.173.814	-	-	18.173.814
Contratos de opciones adquiridas	USD	230.690	-	-	230.690
Total activos financieros	USD	**18.404.504**	**-**	**-**	**18.404.504**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(134.390)	-	-	(134.390)
Total pasivos financieros	USD	**(134.390)**	**-**	**-**	**(134.390)**
UK Equity Core Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Fondos de inversión cerrados	GBP	1.608.453	-	-	1.608.453
Renta variable	GBP	415.509.095	-	-	415.509.095
Contratos de futuros financieros	GBP	92.925	-	-	92.925
Total activos financieros	GBP	**417.210.473**	**-**	**-**	**417.210.473**

(7) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
US Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	66.952.882	-	-	66.952.882
Contratos de divisas a plazo	USD	-	87.436	-	87.436
Total activos financieros	USD	**66.952.882**	**87.436**	**-**	**67.040.318**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(15.648)	-	(15.648)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(15.648)**	**-**	**(15.648)**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	288.801.704	-	-	288.801.704
Contratos de divisas a plazo	USD	-	11.248	-	11.248
Total activos financieros	USD	**288.801.704**	**11.248**	**-**	**288.812.952**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(5.717)	-	(5.717)
Contratos de opciones suscritos	USD	(758.177)	-	-	(758.177)
Total pasivos financieros	USD	**(758.177)**	**(5.717)**	**-**	**(763.894)**
US Growth Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	421.757.879	-	-	421.757.879
Contratos de divisas a plazo	USD	-	211.192	-	211.192
Total activos financieros	USD	**421.757.879**	**211.192**	**-**	**421.969.071**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(56.535)	-	(56.535)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(56.535)**	**-**	**(56.535)**
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (8)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	12.483.032	-	-	12.483.032
Contratos de opciones adquiridas	USD	90.660	-	-	90.660
Total activos financieros	USD	**12.573.692**	**-**	**-**	**12.573.692**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(72.555)	-	-	(72.555)
Total pasivos financieros	USD	**(72.555)**	**-**	**-**	**(72.555)**

(8) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	12.806.614.620	-	-	12.806.614.620
Contratos de divisas a plazo	USD	-	22.597.629	-	22.597.629
Total activos financieros	USD	**12.806.614.620**	**22.597.629**	**-**	**12.829.212.249**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(7.709.242)	-	(7.709.242)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(7.709.242)**	**-**	**(7.709.242)**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	824.997.351	-	-	824.997.351
Contratos de divisas a plazo	USD	-	2.325.094	-	2.325.094
Total activos financieros	USD	**824.997.351**	**2.325.094**	**-**	**827.322.445**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(450.068)	-	(450.068)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(450.068)**	**-**	**(450.068)**
US Value Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	80.288.685	-	-	80.288.685
Contratos de divisas a plazo	USD	-	65.650	-	65.650
Total activos financieros	USD	**80.288.685**	**65.650**	**-**	**80.354.335**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(11.938)	-	(11.938)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(11.938)**	**-**	**(11.938)**
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	346.711.084	-*	346.711.084
Contratos de divisas a plazo	USD	-	3.488.833	-	3.488.833
Total activos financieros	USD	**-**	**350.199.917**	**-***	**350.199.917**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(711.629)	-	(711.629)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(711.629)**	**-**	**(711.629)**

* Inversión valorada en cero.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
USD High Yield Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	-	-	211.050	211.050
Obligaciones	USD	-	316.726.652	-	316.726.652
Contratos de divisas a plazo	USD	-	236.943	-	236.943
Total activos financieros	USD	**-**	**316.963.595**	**211.050**	**317.174.645**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(119.481)	-	(119.481)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(119.481)**	**-**	**(119.481)**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	58.341.501	-	58.341.501
Contratos de divisas a plazo	USD	-	683.919	-	683.919
Contratos de futuros financieros	USD	24.643	-	-	24.643
Total activos financieros	USD	**24.643**	**59.025.420**	**-**	**59.050.063**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(167.402)	-	(167.402)
Contratos de futuros financieros	USD	(59.070)	-	-	(59.070)
Total pasivos financieros	USD	**(59.070)**	**(167.402)**	**-**	**(226.472)**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	621.917.636	-	621.917.636
Total activos financieros	USD	**-**	**621.917.636**	**-**	**621.917.636**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

En la siguiente tabla se desglosan, por nivel jerárquico de valor razonable, los activos y pasivos financieros de los Subfondos según el valor razonable medido con fecha del 31 de diciembre de 2024:

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	37.213.861	-	-	37.213.861
Total activos financieros	USD	**37.213.861**	**-**	**-**	**37.213.861**
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Fondos negociados en mercados de valores	USD	2.357.507	-	-	2.357.507
Renta variable	USD	22.515.785	-	-	22.515.785
Contratos de divisas a plazo	USD	-	27.283	-	27.283
Total activos financieros	USD	**24.873.292**	**27.283**	**-**	**24.900.575**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(68.042)	-	(68.042)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(68.042)**	**-**	**(68.042)**
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	67.842.809	-	67.842.809
Contratos de divisas a plazo	USD	-	403.470	-	403.470
Total activos financieros	USD	**-**	**68.246.279**	**-**	**68.246.279**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(224.860)	-	(224.860)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(224.860)**	**-**	**(224.860)**
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	16.761.024	-	16.761.024
Total activos financieros	EUR	**-**	**16.761.024**	**-**	**16.761.024**
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	14.608.306	-	14.608.306
Total activos financieros	EUR	**-**	**14.608.306**	**-**	**14.608.306**
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	GBP	-	35.859.682	-	35.859.682
Total activos financieros	GBP	**-**	**35.859.682**	**-**	**35.859.682**

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
BetaBuilders US Equity UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	25.585.989	-	26	25.586.015
Total activos financieros	USD	**25.585.989**	**-**	**26**	**25.586.015**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	USD	(2.886)	-	-	(2.886)
Total pasivos financieros	USD	**(2.886)**	**-**	**-**	**(2.886)**
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	228.510.215	-	2.037	228.512.252
Total activos financieros	USD	**228.510.215**	**-**	**2.037**	**228.512.252**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	USD	(99.150)	-	-	(99.150)
Total pasivos financieros	USD	**(99.150)**	**-**	**-**	**(99.150)**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	3.253.198.580	-	3.253.198.580
Contratos de divisas a plazo	USD	-	55.675.383	-	55.675.383
Total activos financieros	USD	**-**	**3.308.873.963**	**-**	**3.308.873.963**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(91.306.935)	-	(91.306.935)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(91.306.935)**	**-**	**(91.306.935)**
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	891.898.769	-	891.898.769
Contratos de divisas a plazo	USD	-	14.219.728	-	14.219.728
Total activos financieros	USD	**-**	**906.118.497**	**-**	**906.118.497**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(23.306.184)	-	(23.306.184)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(23.306.184)**	**-**	**(23.306.184)**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	106.067.894	-	106.067.894
Contratos de divisas a plazo	USD	-	43.762	-	43.762
Total activos financieros	USD	**-**	**106.111.656**	**-**	**106.111.656**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(71.596)	-	(71.596)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(71.596)**	**-**	**(71.596)**
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	72.626.086	-	72.626.086
Contratos de divisas a plazo	USD	-	371.129	-	371.129
Total activos financieros	USD	**-**	**72.997.215**	**-**	**72.997.215**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(808.174)	-	(808.174)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(808.174)**	**-**	**(808.174)**
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	7.451.480	-	9.865	7.461.345
Total activos financieros	USD	**7.451.480**	**-**	**9.865**	**7.461.345**
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	929.130.696	-	-	929.130.696
Contratos de divisas a plazo	USD	-	52.137	-	52.137
Total activos financieros	USD	**929.130.696**	**52.137**	**-**	**929.182.833**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(103.473)	-	(103.473)
Contratos de futuros financieros	USD	(78.602)	-	-	(78.602)
Total pasivos financieros	USD	**(78.602)**	**(103.473)**	**-**	**(182.075)**
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	27.191.709	-	-	27.191.709
Total activos financieros	USD	**27.191.709**	**-**	**-**	**27.191.709**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Climate Change Solutions Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	48.913.010	-	-	48.913.010
Total activos financieros	USD	**48.913.010**	**-**	**-**	**48.913.010**
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	197.766.536	-	197.766.536
Total activos financieros	EUR	**-**	**197.766.536**	**-**	**197.766.536**
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (2)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	31.799.395	-	31.799.395
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	23.277	-	23.277
Total activos financieros	EUR	**-**	**31.822.672**	**-**	**31.822.672**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(27.852)	-	(27.852)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(27.852)**	**-**	**(27.852)**
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	406.245.197	-	406.245.197
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	268.184	-	268.184
Total activos financieros	EUR	**-**	**406.513.381**	**-**	**406.513.381**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(57.251)	-	(57.251)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(57.251)**	**-**	**(57.251)**
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	EUR	-	752.583.340	-	752.583.340
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	225.059	-	225.059
Total activos financieros	EUR	**-**	**752.808.399**	**-**	**752.808.399**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(511.764)	-	(511.764)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(511.764)**	**-**	**(511.764)**

(2) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	1.802.383.385	-	-	1.802.383.385
Total activos financieros	EUR	**1.802.383.385**	**-**	**-**	**1.802.383.385**
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (3)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	9.581.803	19.489	-	9.601.292
Total activos financieros	EUR	**9.581.803**	**19.489**	**-**	**9.601.292**
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	EUR	356.255.068	-	-	356.255.068
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	15.692	-	15.692
Total activos financieros	EUR	**356.255.068**	**15.692**	**-**	**356.270.760**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	EUR	-	(128.210)	-	(128.210)
Total pasivos financieros	EUR	**-**	**(128.210)**	**-**	**(128.210)**
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	GBP	-	155.870.538	-	155.870.538
Contratos de divisas a plazo	GBP	-	7.988	-	7.988
Total activos financieros	GBP	**-**	**155.878.526**	**-**	**155.878.526**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	GBP	-	(7.513)	-	(7.513)
Total pasivos financieros	GBP	**-**	**(7.513)**	**-**	**(7.513)**
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	176.423.703	-	176.423.703
Contratos de divisas a plazo	USD	-	3.506.165	-	3.506.165
Contratos de futuros financieros	USD	237.605	-	-	237.605
Total activos financieros	USD	**237.605**	**179.929.868**	**-**	**180.167.473**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(4.461.880)	-	(4.461.880)
Contratos de futuros financieros	USD	(491.059)	-	-	(491.059)
Total pasivos financieros	USD	**(491.059)**	**(4.461.880)**	**-**	**(4.952.939)**

(3) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	1.412.710.214	-	-*	1.412.710.214
Total activos financieros	USD	**1.412.710.214**	**-**	**-***	**1.412.710.214**
*Inversión valorada en cero.					
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	174.450.764	417.698	-*	174.868.462
Total activos financieros	USD	**174.450.764**	**417.698**	**-***	**174.868.462**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	USD	(12.001)	-	-	(12.001)
Total pasivos financieros	USD	**(12.001)**	**-**	**-**	**(12.001)**
*Inversión por valor de 0,01 USD.					
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	427.663.801	-	-	427.663.801
Total activos financieros	USD	**427.663.801**	**-**	**-**	**427.663.801**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(478.880)	-	-	(478.880)
Total pasivos financieros	USD	**(478.880)**	**-**	**-**	**(478.880)**
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	259.816.367	-	259.816.367
Contratos de divisas a plazo	USD	-	1.336.988	-	1.336.988
Total activos financieros	USD	**-**	**261.153.355**	**-**	**261.153.355**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(2.064.319)	-	(2.064.319)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(2.064.319)**	**-**	**(2.064.319)**

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	8.368.572.584	-	-	8.368.572.584
Warrants	USD	-	-	-*	-
Contratos de divisas a plazo	USD	-	12.605.700	-	12.605.700
Total activos financieros	USD	**8.368.572.584**	**12.605.700**	**-***	**8.381.178.284**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(24.736.873)	-	(24.736.873)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(24.736.873)**	**-**	**(24.736.873)**
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	377.982.667	-	-	377.982.667
Contratos de divisas a plazo	USD	-	35.757	-	35.757
Total activos financieros	USD	**377.982.667**	**35.757**	**-**	**378.018.424**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(65.187)	-	(65.187)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(65.187)**	**-**	**(65.187)**
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	36.050.550	-	36.050.550
Contratos de divisas a plazo	USD	-	120.993	-	120.993
Contratos de futuros financieros	USD	149.851	-	-	149.851
Total activos financieros	USD	**149.851**	**36.171.543**	**-**	**36.321.394**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(318.697)	-	(318.697)
Contratos de futuros financieros	USD	(155.936)	-	-	(155.936)
Total pasivos financieros	USD	**(155.936)**	**(318.697)**	**-**	**(474.633)**
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	461.961.456	-	-	461.961.456
Contratos de divisas a plazo	USD	-	708.042	-	708.042
Total activos financieros	USD	**461.961.456**	**708.042**	**-**	**462.669.498**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(288.564)	-	(288.564)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(288.564)**	**-**	**(288.564)**

*Inversión valorada en cero.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	841.605.768	-	-	841.605.768
Total activos financieros	USD	**841.605.768**	**-**	**-**	**841.605.768**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(1.613.810)	-	-	(1.613.810)
Total pasivos financieros	USD	**(1.613.810)**	**-**	**-**	**(1.613.810)**
UK Equity Core Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Fondos de inversión cerrados	GBP	1.022.633	-	-	1.022.633
Renta variable	GBP	262.328.008	-	-	262.328.008
Total activos financieros	GBP	**263.350.641**	**-**	**-**	**263.350.641**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de futuros financieros	GBP	(48.450)	-	-	(48.450)
Total pasivos financieros	GBP	**(48.450)**	**-**	**-**	**(48.450)**
US Equity Active UCITS ETF (5)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	14.090.694	-	-	14.090.694
Contratos de divisas a plazo	USD	-	42.945	-	42.945
Total activos financieros	USD	**14.090.694**	**42.945**	**-**	**14.133.639**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(128.116)	-	(128.116)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(128.116)**	**-**	**(128.116)**
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (4)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	29.580.605	-	-	29.580.605
Total activos financieros	USD	**29.580.605**	**-**	**-**	**29.580.605**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de opciones suscritos	USD	(23.180)	-	-	(23.180)
Total pasivos financieros	USD	**(23.180)**	**-**	**-**	**(23.180)**

(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
US Growth Equity Active UCITS ETF (6)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	24.885.715	-	-	24.885.715
Contratos de divisas a plazo	USD	-	23.608	-	23.608
Total activos financieros	USD	**24.885.715**	**23.608**	**-**	**24.909.323**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(88.025)	-	(88.025)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(88.025)**	**-**	**(88.025)**
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	12.756.414.394	-	-	12.756.414.394
Contratos de divisas a plazo	USD	-	1.201.817	-	1.201.817
Total activos financieros	USD	**12.756.414.394**	**1.201.817**	**-**	**12.757.616.211**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(4.710.499)	-	(4.710.499)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(4.710.499)**	**-**	**(4.710.499)**
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	444.580.686	-	-	444.580.686
Contratos de divisas a plazo	USD	-	26.900	-	26.900
Total activos financieros	USD	**444.580.686**	**26.900**	**-**	**444.607.586**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(112.348)	-	(112.348)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(112.348)**	**-**	**(112.348)**
US Value Equity Active UCITS ETF (6)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Renta variable	USD	19.722.363	-	-	19.722.363
Contratos de divisas a plazo	USD	-	14.934	-	14.934
Total activos financieros	USD	**19.722.363**	**14.934**	**-**	**19.737.297**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(55.645)	-	(55.645)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(55.645)**	**-**	**(55.645)**

(6) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	537.559.623	-*	537.559.623
Contratos de divisas a plazo	USD	-	2.020.352	-	2.020.352
Total activos financieros	USD	**-**	**539.579.975**	**-***	**539.579.975**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(8.078.582)	-	(8.078.582)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(8.078.582)**	**-**	**(8.078.582)**
*Inversión valorada en cero.					
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (7)					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	23.880.697	-	23.880.697
Contratos de divisas a plazo	USD	-	29.739	-	29.739
Total activos financieros	USD	**-**	**23.910.436**	**-**	**23.910.436**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(109.963)	-	(109.963)
Total pasivos financieros	USD	**-**	**(109.963)**	**-**	**(109.963)**
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	39.930.586	-	39.930.586
Contratos de divisas a plazo	USD	-	94.893	-	94.893
Contratos de futuros financieros	USD	4.312	-	-	4.312
Total activos financieros	USD	**4.312**	**40.025.479**	**-**	**40.029.791**
Pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Contratos de divisas a plazo	USD	-	(349.663)	-	(349.663)
Contratos de futuros financieros	USD	(13.164)	-	-	(13.164)
Total pasivos financieros	USD	**(13.164)**	**(349.663)**	**-**	**(362.827)**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF					
Activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:					
Obligaciones	USD	-	448.198.822	-	448.198.822
Total activos financieros	USD	**-**	**448.198.822**	**-**	**448.198.822**

(7) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

En la siguiente tabla se muestran las transferencias entre niveles acontecidas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Renta variable	USD	(157.811)	-	157.811

Con fecha del 31 de diciembre de 2025, determinados valores de renta variable habían pasado del Nivel 1 al Nivel 3 como resultado de una disminución de las cotizaciones de dichos valores disponibles para su valoración.

En la siguiente tabla se muestran las transferencias entre niveles acontecidas durante el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

BetaBuilders US Equity UCITS ETF	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Renta variable	USD	(275)	-	275

Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Renta variable	USD	(9.865)	-	9.865

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	Moneda	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones	USD	-	(-*)	-*

*Inversión valorada en cero.

Con fecha del 31 de diciembre de 2024, determinados valores de renta variable habían pasado del Nivel 1 al Nivel 3 y determinados valores de renta fija habían pasado del Nivel 2 al Nivel 3 como resultado de una disminución de las cotizaciones de dichos valores disponibles para su valoración.

A la hora de elaborar las anteriores tablas, tan solo se tienen en cuenta las transferencias entre los diferentes niveles jerárquicos de valor razonable que se hayan producido al cierre del ejercicio analizado.

Las posiciones de Nivel 3 que los Subfondos mantenían con fecha del 31 de diciembre de 2025 se habían valorado haciendo uso de las siguientes técnicas de valoración: a) las inversiones rusas se habían valorado en cero debido la imposibilidad de negociar con ellas; b) las inversiones no rusas se habían valorado al último precio disponible o basándose en el precio de venta razonablemente previsible que, según el criterio del Consejo de administración formulado de buena fe y con la prudencia debida, fuese indicativo de sus respectivos precios de mercado, pero asumiendo en ambos casos entradas de datos no observables en la valoración.

Las posiciones de Nivel 3 que los Subfondos mantenían con fecha del 31 de diciembre de 2024 se habían valorado haciendo uso de las siguientes técnicas de valoración: a) las inversiones rusas se habían valorado en cero debido la imposibilidad de negociar con ellas; b) las inversiones no rusas se habían valorado al último precio disponible o basándose en el precio de venta razonablemente previsible que, según el criterio del Consejo de administración formulado de buena fe y con la prudencia debida, fuese indicativo de sus respectivos precios de mercado, pero asumiendo en ambos casos entradas de datos no observables en la valoración.

En las siguientes tablas se presenta una conciliación del saldo al cierre de valores de Nivel 3 mantenidos por los Subfondos con fecha del 31 de diciembre de 2025.

AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	Renta variable USD
Saldo al inicio	-
Compras	66.790
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.069)
Saldo al cierre	**63.721**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.069)

All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	Renta variable USD
Saldo al inicio	-
Compras	12.709
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	107
Saldo al cierre	**12.816**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	107

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

	Renta variable
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	26
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(26)
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(26)

*Inversión valorada en cero.

	Renta variable
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	2.037
Compras	-*
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.230
Saldo al cierre	**3.267**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.815

*Actuaciones societarias.

	Renta variable
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (1)	**USD**
Saldo al inicio	9.865
Compras	-
Ventas	(8.309)
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.556)
Saldo al cierre	**-**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

(1) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.

	Renta variable
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	-
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	157.811
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**157.811**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	Renta variable EUR
Saldo al inicio	-
Compras	84.790*
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.390
Saldo al cierre	**86.180**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.390

*Actuaciones societarias.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	Renta variable USD
Saldo al inicio	-*
Compras	1.125.453
Ventas	(78.250)
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(52.963)
Saldo al cierre	**994.240**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(47.771)

*Inversión valorada en cero.

Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (2)	Renta variable USD
Saldo al inicio	-
Compras	152.296
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	29.887
Saldo al cierre	**182.183**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	29.887

(2) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	Renta variable USD
Saldo al inicio	-*
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Inversión por valor de 0,01 USD.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	Warrants USD
Saldo al inicio	-*
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Inversión valorada en cero.

India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (3)	Renta variable USD
Saldo al inicio	-
Compras	4.308*
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6
Saldo al cierre	**4.314**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6

*Actuaciones societarias.

(3) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	Obligaciones USD
Saldo al inicio	-*
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Inversión valorada en cero.

USD High Yield Bond Active UCITS ETF	Renta variable USD
Saldo al inicio	-
Compras	331.881*
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(120.831)
Saldo al cierre	**211.050**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(120.831)

*Actuaciones societarias.

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

En las siguientes tablas se presenta una conciliación del saldo al cierre de valores de Nivel 3 mantenidos por los Subfondos con fecha del 31 de diciembre de 2024.

	Renta variable
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	26
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**26**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

	Renta variable
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	310
Compras	1.452*
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	275
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**2.037**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Adquisición por medio de una actuación societaria.

	Renta variable
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	-
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	9.865
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**9.865**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

	Renta variable
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	106.464
Compras	-
Ventas	(1.303.589)
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.197.125
Saldo al cierre	**-**
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(95.555)

10. Gestión del riesgo financiero (continuación)

10.2 Estimación del valor razonable (continuación)

A 31 de diciembre de 2024 (continuación)

	Renta variable
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	515
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(515)
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(515)

*Inversión valorada en cero.

	Warrants
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	-*
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Inversión valorada en cero.

	Obligaciones
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	**USD**
Saldo al inicio	-
Compras	-
Ventas	-
Transferencias al/(fuera del) Nivel 3	-*
Ganancias/(pérdidas) netas contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Saldo al cierre	**-***
Variación en las ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones de Nivel 3 contabilizadas en ganancias/(pérdidas) netas registradas en el valor razonable de activos y pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	-

*Inversión valorada en cero.

Todos los demás activos y pasivos corrientes incluidos en el Estado de la situación financiera a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se contabilizan a valores que reflejan una aproximación razonable de su valor razonable.

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el efectivo, los descubiertos bancarios y los importes a cobrar de los corredores se clasifican en el Nivel 1. Los equivalentes de efectivo se clasifican en el Nivel 2. Todos los demás activos y pasivos que no se valoran a su valor razonable, pero cuyo valor razonable se divulga, se clasifican en el Nivel 2.

11. Tributación del ICAV

El ICAV es un organismo de inversión (*investment undertaking*) según se define esta expresión en el artículo 739B de la Ley irlandesa de Consolidación de Impuestos (*Taxes Consolidation Act*) de 1997, modificada (la «TCA»). Salvo en la medida en que se produzca un acontecimiento que conlleve el devengo del impuesto en cuestión, el ICAV no tributará en Irlanda ni por las rentas ni por las plusvalías.

Normalmente, se considera que se ha producido un acontecimiento generador de tributación cuando se lleva a cabo una distribución, amortización, rescate, cancelación o transmisión de acciones, o bien a la finalización de un «Periodo pertinente». Se entiende por «Periodo pertinente» el periodo de ocho años iniciado con la adquisición de las acciones por parte del accionista y cada uno de los periodos de ocho años subsiguientes iniciados inmediatamente a continuación del Periodo pertinente anterior.

Incluso en caso de producirse algún acontecimiento que conlleve el devengo de impuestos en Irlanda, el ICAV no estará obligado a tributar en ese país en lo que respecta a:

a) Los accionistas que no residan en Irlanda ni tengan su residencia ordinaria a efectos fiscales en ese país en el momento de producirse el acontecimiento generador del devengo, siempre que el ICAV disponga de las correspondientes declaraciones válidas con arreglo a lo dispuesto en la Ley irlandesa de Consolidación de Impuestos de 1997, modificada, o haya sido autorizado por la autoridad tributaria irlandesa (Irish Revenue) a liquidar pagos en bruto sin aportar las correspondientes declaraciones; y

b) Determinados accionistas exentos con residencia fiscal en Irlanda que hayan proporcionado al ICAV las declaraciones legales firmadas que pueda proceder.

11. Tributación del ICAV (continuación)

Los dividendos, intereses y plusvalías (si procede) percibidos como resultado de las inversiones realizadas por el ICAV podrían tributar en el país desde el que se perciban las rentas/plusvalías de inversión, impuestos que podrían no ser reembolsables ni al ICAV ni a sus accionistas.

El objetivo de los Consejeros es conseguir el estatuto de fondo declarante en el Reino Unido para todas las Clases de Acciones. Para más información sobre el estatuto de fondo declarante en el Reino Unido, incluida información detallada sobre las rentas declarables de cada una de las Clases de Acciones pertinentes (disponible con una periodicidad anual, en los 6 meses siguientes al cierre del periodo de elaboración de estados financieros en cuestión), rogamos visite el sitio web.

Segundo Pilar

La Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos («OCDE») ha emitido las reglas del modelo del Segundo Pilar, que se articulan en torno al objetivo de alcanzar un tipo impositivo mínimo del 15% a nivel mundial. La OCDE sigue emitiendo directrices adicionales sobre cómo debe interpretarse y aplicarse el Segundo Pilar, y muchos países están promulgando y actualizando legislación y directrices adaptadas al ámbito local para ajustarse al Segundo Pilar. Basándose en la legislación y las directrices de que se dispone en la actualidad, el Fondo ha llegado a la conclusión de que, durante el ejercicio de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025, el Segundo Pilar no tendrá un impacto sustancial en materia de impuestos sobre la renta. Ello se debe a la amplia estructura de titularidad del Fondo, que normalmente se corresponde con inversores que poseen participaciones minoritarias en las sociedades de la cartera, por lo que no están obligados a elaborar cuentas consolidadas con las mismas. Además, el Fondo reunirá los requisitos necesarios para ser considerado una entidad excluida de fondo de inversión a los efectos de las Reglas del Modelo del Segundo Pilar. El Fondo seguirá valorando la posible incidencia del Segundo Pilar en el futuro y estará pendiente de las nuevas directrices que puedan emitirse, que examinará con detenimiento.

12. Transacciones y participaciones con partes vinculadas

Comunicaciones relativas a partes vinculadas

Se considera que dos partes están vinculadas cuando una de ellas tiene la capacidad de controlar a la otra o de ejercer una capacidad de influencia significativa sobre su toma de decisiones en los ámbitos financiero u operativo. Según el criterio de los Consejeros, esta es la lista de partes vinculantes en virtud de la NIC 24 «Transacciones con partes vinculadas»:

- Los Consejeros del Fondo y las personas a su cargo
- Los Gestores de Inversiones - J.P. Morgan Investment Management Inc., JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited,JPMorgan Asset Management (Japan) Limitedy JPMorgan Asset Management (UK) Limited
- La Sociedad gestora - JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
- El Secretario del ICAV - J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited
- El agente de préstamo de valores - J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch
- JPMorgan Liquidity Funds
- JPMorgan Chase & Co. y sus subsidiarias.

El Consejo de administración no tiene conocimiento de que, durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, se hayan efectuado transacciones con partes vinculadas que no hayan sido comunicadas en los presentes estados financieros.

Con fecha del 31 de diciembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, determinados Subfondos habían invertido en JPMorgan Liquidity Funds, que se considera una parte vinculada al ICAV. En los Anexos de Inversiones de los diferentes Subfondos se presenta información detallada sobre las inversiones en JPMorgan Liquidity Funds. En la tabla incluida a continuación y al dorso se pormenoriza el porcentaje del activo neto de JPMorgan Liquidity Funds que posee cada uno de los Subfondos en la fecha de elaboración de los estados financieros:

			% del Activo neto poseído por el Subfondo		Ganancias/(pérdidas) materializadas		Ingresos	
Subfondo	Moneda	Inversión	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	7.850	4.906
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	-*	-*	-	-	-	42
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	8.517	5.764
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	118.729	20.107
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,10	0,14	-	-	2.461.455	2.240.629
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,06	0,03	-	-	1.250.522	719.068
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	13.878	769
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	4.182	8.485
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	94.404	94.993
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	32.113	21.878
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (2)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	23.563	-
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (3)	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,00	-*	5.575	-	-	-
EUR Government Bond Active UCITS ETF (3)	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	-*	-*	1.487	-	-	-
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,01	0,00	8.610	-	-	-
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,65	0,32	1.942.061	1.856.077	-	-

*Inversión no mantenida a 31 de diciembre de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024.
(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

12. Transacciones y participaciones con partes vinculadas (continuación)

Comunicaciones relativas a partes vinculadas (continuación)

Subfondo	Moneda	Inversión	% del Activo neto poseído por el Subfondo		Ganancias/(pérdidas) materializadas		Ingresos	
			31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,04	0,06	350.687	366.913	-	-
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,00	-*	245	44	-	-
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR	JPMorgan Liquidity Funds - EURLiquidity LVNAV Fund	0,01	0,01	59.002	91.996	-	-
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBPLiquidity LVNAV Fund	0,14	0,09	-	-	609.931	423.633
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,01	-	-	265.851	156.624
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,01	0,00	-	-	146.314	248.967
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	8.793	-
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	8.397	22.195
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,01	0,01	-	-	504.656	80.434
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	-*	-*	-	-	604	-
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	110.722	50.612
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	10.470	-
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,04	0,05	-	-	2.689.881	2.599.548
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	29.364	12.605
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	-*	-*	-	-	-	8.791
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (8)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,01	-	-	1.511.710	24.975
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	1.514	-
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	JPMorgan Liquidity Funds - GBPLiquidity LVNAV Fund	0,03	0,03	-	-	149.851	90.041
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (8)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	63.527	1.104
US Growth Equity Active UCITS ETF (10)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	153.236	15.267
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	-*	-	-	490	-
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,02	-	-	1.270.576	1.023.839
US Value Equity Active UCITS ETF (10)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	52.793	18.362
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	88.661	161.197
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (11)	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	236.548	327
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,00	0,00	-	-	24.438	11.929
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund	0,05	0,04	-	-	2.428.092	1.196.285

*Inversión no mantenida a 31 de diciembre de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024.
(4) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(10) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(11) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

12. Transacciones y participaciones con partes vinculadas (continuación)

Comunicaciones relativas a partes vinculadas (continuación)

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, una entidad afiliada a JPMorgan Chase & Co. posee acciones de determinados Subfondos.

Subfondo	% de propiedad de JPMC 31 de diciembre de 2025	 31 de diciembre de 2024
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (1)	0,74	96,88
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (2)	-*	13,30
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	0,18	0,34
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (3)	-*	69,00
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	0,03	0,06
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	20,15	25,79
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (4)	26,60	-*
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	0,15	-*
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (5)	87,64	-*
EUR Government Bond Active UCITS ETF (5)	85,77	-*
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	24,11	72,54
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	0,07	0,09
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	0,01	-*
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	0,02	0,02
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (1)	67,67	95,00
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	0,11	0,15
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	0,86	14,50
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	0,01	0,01
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)	47,99	-*
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	0,10	-*
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	0,01	-*
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)	33,50	-*
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	0,42	0,35
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)	33,08	-*
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	0,02	0,01
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	0,27	7,86
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	54,18	66,70
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)	16,16	-*
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (9)	0,02	1,22
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10)	80,62	-*
US Equity Active UCITS ETF (11)	10,03	41,52
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (9)	0,22	33,40
US Growth Equity Active UCITS ETF (11)	-*	50,42
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10)	80,64	-*
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	0,00	0,00
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	0,23	0,35
US Value Equity Active UCITS ETF (11)	16,30	55,88
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	0,13	0,06
USD High Yield Bond Active UCITS ETF (12)	0,98	99,40
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	0,45	-*

*JPMC no poseía acciones a 31 de diciembre de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024.
(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(3) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(11) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.
(12) Subfondo lanzado el 26 de noviembre de 2024.

12. Transacciones y participaciones con partes vinculadas (continuación)

Comunicaciones relativas a partes vinculadas (continuación)

A 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el siguiente subfondo poseía acciones de JPMorgan Chase & Co.:

			Acciones		Valor razonable		% del patrimonio neto		Ganancias/(pérdidas) materializadas		Ingresos	
Subfondo	Moneda	Inversión	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2025	31 dic 2024
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	JPMorgan Chase & Co.	3.985	1.406	1.284.047	337.032	1,50	1,31	3.143	45.925	10.893	5.436

Honorarios de consejeros

Todos y cada uno de los Consejeros tienen derecho a percibir honorarios en concepto de remuneración por los servicios prestados, y ello según la tarifa que los Consejeros puedan establecer en cada momento. Todos los Consejeros tienen derecho a que el ICAV les reintegre los desembolsos contraídos de manera procedente en relación con la actividad del ICAV o con el cumplimiento de las funciones asociadas a su cargo.

La remuneración total de los Consejeros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 se situó en 192.610 USD (31 de diciembre de 2024: 155.325 USD), de los cuales USD Nil están pendientes de pago al cierre del ejercicio (31 de diciembre de 2024: USD Nil).

La única remuneración que se abona a los Consejeros son honorarios de carácter anual. Los Sres. Spence y Pond han eximido del pago a su favor de dichos honorarios.

Comisiones de gestión y asesoramiento

En la Nota 5 se comunican las comisiones de gestión y asesoría cobradas por la Sociedad gestora durante al ejercicios cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024. Tal como se comunica en la Nota 2.f, la Sociedad gestora se responsabiliza de sufragar todos los gastos de explotación con cargo al TER. En el supuesto de que los gastos generados por la explotación de los Subfondos se sitúen por encima del TER, la Sociedad gestora cubrirá el déficit con cargo a sus propios activos. Dicho cargo se comunicará por separado, como una «Exención de honorarios y comisiones», en la Nota 5.

Honorarios de agentes de préstamo de valores

En la Nota 18 se comunican los honorarios cobrados por J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch durante ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

13. Distribuciones

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se efectuaron las siguientes distribuciones:

Subfondo	Clase de acción	Moneda del Subfondo	Fecha de cotización sin derecho a dividendo	Distribución por acción	Importe
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,5101	7.651
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,0688	813
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0113	4.678
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,0491	37.653
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,0400	91.983
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,0671	160.190
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD (dist)	USD	16/01/2025	1,0017	84.624
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,8723	77.892
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD Hedged (dist)	USD	16/01/2025	1,2985	165.868
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)	USD Hedged (dist)	USD	10/07/2025	1,0657	118.924
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	16/01/2025	0,2728	106.041
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/02/2025	0,3129	121.942
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/03/2025	0,2826	112.959
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/04/2025	0,2631	101.219
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/05/2025	0,2888	112.550
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/06/2025	0,3304	133.718
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/07/2025	0,2680	108.464
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/08/2025	0,3970	120.102
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/09/2025	0,2749	85.913
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	09/10/2025	0,2672	100.030
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/11/2025	0,2927	112.942
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/12/2025	0,2711	104.607
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0934	7.476
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1385	11.266
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1416	5.655
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,2820	11.413
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0900	515.313
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,0927	527.913
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,0846	482.482
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,0766	449.085
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0651	16.465
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,0194	5.506
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,2209	49.418
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1561	34.922
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (2)	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1834	276.108
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (3)	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,1127	134.383
EUR Government Bond Active UCITS ETF (3)	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,1197	61.483
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	16/01/2025	0,0212	21.129
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,2164	261.320
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	16/01/2025	0,6157	71.282
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	1,6130	197.373
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	13/11/2025	0,3199	640
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/12/2025	0,1337	353
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	16/01/2025	0,1113	180.952
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/04/2025	0,2506	548.378
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,5387	1.383.221
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	09/10/2025	0,1220	321.913
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/04/2025	0,1296	27.700
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,3239	94.234
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	09/10/2025	0,0575	16.511
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	16/01/2025	0,0850	5.070
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/04/2025	0,1326	3.568
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/07/2025	0,6409	38.961
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	09/10/2025	0,0771	3.884
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	16/01/2025	0,3609	487.607
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/02/2025	0,4318	567.477
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/03/2025	0,3835	538.756
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/04/2025	0,3736	527.934
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/05/2025	0,3120	524.843
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/06/2025	0,4160	728.189
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/07/2025	0,3598	627.995
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/08/2025	0,4608	787.811
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/09/2025	0,3079	529.549
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	09/10/2025	0,3491	606.861
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/11/2025	0,3100	672.282
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/12/2025	0,3762	844.199

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

13. Distribuciones (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Subfondo	Clase de acción	Moneda del Subfondo	Fecha de cotización sin derecho a dividendo	Distribución por acción	Importe
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,1042	12.026
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,2284	186.941
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,8019	149.558
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0770	44.823
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1413	74.174
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,2977	173.465
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1965	111.314
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,2695	23.565
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (4)	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1494	16.156
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,1502	2.244.906
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/02/2025	0,1498	2.473.118
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/03/2025	0,1413	2.739.907
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1789	4.379.599
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/05/2025	0,2230	6.390.482
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/06/2025	0,3369	12.063.389
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1588	6.373.469
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/08/2025	0,1783	7.774.800
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/09/2025	0,1471	6.891.998
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1438	6.893.872
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/11/2025	0,1596	7.631.645
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/12/2025	0,1574	7.691.773
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	16/01/2025	2,9258	181.201
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	10/07/2025	3,0342	221.254
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	16/01/2025	0,2004	3.221.109
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,2308	2.981.790
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	3,9872	698.362
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	3,7567	612.327
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (5)	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,0510	50.898
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,0519	5.813
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	09/10/2025	0,0629	22.766
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0892	1.709.352
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1228	4.053.596
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1974	6.755.891
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1451	5.053.912
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0526	42.945
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1006	79.818
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1475	153.087
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,0930	97.983
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (6)	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,0288	2.880
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0223	15.328
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,2364	165.018
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,0315	19.829
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,2973	194.420
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,1860	8.953.113
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/02/2025	0,1247	6.113.505
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/03/2025	0,2375	11.994.717
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,2086	10.882.237
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/05/2025	0,3040	16.398.427
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/06/2025	0,3672	23.982.789
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,2095	15.575.461
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/08/2025	0,2472	19.464.508
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/09/2025	0,1795	14.688.288
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1755	15.020.162
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/11/2025	0,2312	20.682.894
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/12/2025	0,2104	19.570.483
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	16/01/2025	0,1427	305.938
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/04/2025	0,2783	613.873
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/07/2025	0,3124	715.249
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	09/10/2025	0,2390	504.378
US Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,1895	20.405
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0976	106.979
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/02/2025	0,0828	179.268
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/03/2025	0,1726	472.523
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,1030	466.435
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/05/2025	0,0943	495.053

(4) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

13. Distribuciones (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 (continuación)

Subfondo	Clase de acción	Moneda del Subfondo	Fecha de cotización sin derecho a dividendo	Distribución por acción	Importe
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/06/2025	0,2847	1.659.291
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,1735	1.130.727
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/08/2025	0,2282	1.673.346
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/09/2025	0,1169	935.118
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,1250	1.083.062
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/11/2025	0,1524	1.424.111
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/12/2025	0,1320	1.369.279
US Growth Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0145	3.345
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,3328	5.366.488
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,2507	13.344
US Value Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,3546	67.285
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	16/01/2025	0,3603	204.567
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	13/02/2025	0,4810	224.863
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	13/03/2025	0,3391	157.040
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/04/2025	0,3509	163.077
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	08/05/2025	0,3637	168.896
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	12/06/2025	0,4575	243.792
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,3494	176.833
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	14/08/2025	0,5405	262.403
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/09/2025	0,3754	178.495
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	09/10/2025	0,3732	228.508
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	13/11/2025	0,3648	243.102
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/12/2025	0,3803	255.720
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,4150	357.723
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/02/2025	0,4863	420.955
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/03/2025	0,3793	324.761
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,3930	272.134
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/05/2025	0,4955	274.994
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/06/2025	0,4261	286.678
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,3665	245.522
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/08/2025	0,4805	324.951
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/09/2025	0,3776	268.606
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,4316	214.345
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/11/2025	0,5486	234.965
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/12/2025	0,2920	124.674
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	CHF Hedged (dist)	USD	16/01/2025	0,0628	12.567
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	CHF Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,3165	70.734
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	16/01/2025	0,0622	12.754
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,3607	83.121
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	0,1441	9.901
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,0632	63.200
USD High Yield Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,3085	358.362
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/07/2025	1,6873	4.640
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	09/10/2025	1,5434	5.592
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,8836	14.578
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,7903	14.673
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,9853	25.866
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	1,1114	24.118
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	16/01/2025	0,3191	345.361
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/02/2025	0,3889	524.095
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/03/2025	0,3052	374.261
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/04/2025	0,3076	364.096
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/05/2025	0,3722	419.756
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/06/2025	0,4389	464.828
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/07/2025	0,4004	397.147
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/08/2025	0,4642	458.616
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/09/2025	0,3406	349.458
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/10/2025	0,3216	328.661
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/11/2025	0,3799	448.991
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/12/2025	0,3339	401.320

13. Distribuciones (continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se efectuaron las siguientes distribuciones:

Subfondo	Clase de acción	Moneda del Subfondo	Fecha de cotización sin derecho a dividendo	Distribución por acción	Importe
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0655	13.120
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,0751	15.305
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1402	28.923
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,2035	43.244
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	1,0658	261.293
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	1,8215	146.603
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD Hedged (dist)	USD	11/01/2024	1,0513	214.409
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF	USD Hedged (dist)	USD	11/07/2024	1,5057	258.448
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/01/2024	0,2160	122.842
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/02/2024	0,2165	123.668
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/03/2024	0,2874	166.323
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/04/2024	0,2286	142.010
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	09/05/2024	0,2154	136.502
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/06/2024	0,3008	189.870
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/07/2024	0,2531	163.557
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/08/2024	0,2675	145.444
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/09/2024	0,3232	176.537
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/10/2024	0,2615	144.143
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/11/2024	0,3774	138.775
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/12/2024	0,2614	100.695
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,1390	5.153
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,1411	3.697
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1374	3.378
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,1039	4.349
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0363	164.917
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,0725	330.152
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,0762	365.103
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,0693	338.477
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0129	5.399
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1886	76.645
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,1725	77.189
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/01/2024	0,0729	55.647
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/04/2024	0,2257	218.070
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/07/2024	0,5588	570.107
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/10/2024	0,1882	223.175
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/01/2024	0,1432	1.252
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/04/2024	0,2681	9.405
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	11/07/2024	0,3564	22.178
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	EUR (dist)	EUR	10/10/2024	0,0559	3.182
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/01/2024	0,2906	362.703
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/02/2024	0,4285	556.733
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/03/2024	0,5237	620.983
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/04/2024	0,3547	424.912
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	09/05/2024	0,4312	547.265
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	13/06/2024	0,4844	626.482
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/07/2024	0,3928	508.173
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	08/08/2024	0,4577	504.454
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/09/2024	0,4875	534.768
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/10/2024	0,3998	452.431
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	14/11/2024	0,4619	534.277
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	12/12/2024	0,3497	444.395
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0768	7.190
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,0912	47.025
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0716	13.360
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,0853	16.996
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,2574	54.077
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,2391	52.197
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0957	44.527
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/02/2024	0,1112	101.210
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/03/2024	0,1316	169.867
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,1281	204.439
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/05/2024	0,1635	355.122
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/06/2024	0,1907	709.972
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1273	619.492
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/08/2024	0,1081	623.601
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/09/2024	0,1679	1.261.130
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,1470	1.311.813
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/11/2024	0,1549	1.679.241
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/12/2024	0,1666	2.145.404
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	11/01/2024	3,5283	54.540

13. Distribuciones (continuación)

Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 (continuación)

Subfondo	Clase de acción	Moneda del Subfondo	Fecha de cotización sin derecho a dividendo	Distribución por acción	Importe
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	EUR Hedged (dist)	USD	11/07/2024	2,7285	128.074
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/01/2024	0,1979	1.240.414
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/07/2024	0,1821	2.370.530
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	3,2062	583.404
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	3,5191	677.321
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0455	231.732
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,1243	1.026.186
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1965	1.877.181
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,1333	1.430.646
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0761	1.906
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,0542	28.272
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,1736	84.305
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,0910	43.151
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,0220	6.199
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,1947	98.488
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,0041	2.091
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,2101	133.902
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (1)	USD (dist)	USD	12/12/2024	0,1904	3.308.116
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/01/2024	0,1492	130.033
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/04/2024	0,2212	272.162
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	11/07/2024	0,2907	431.389
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP (dist)	GBP	10/10/2024	0,2321	403.687
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (1)	USD (dist)	USD	12/12/2024	0,1533	120.197
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,2790	2.149.801
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,1163	3.692
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,8524	22.647
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	1,5367	14.705
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	1,0038	8.190
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,8205	11.449
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/01/2024	0,3229	145.709
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	08/02/2024	0,3436	151.633
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	14/03/2024	0,4352	192.057
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/04/2024	0,3336	147.429
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	09/05/2024	0,3465	156.239
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	13/06/2024	0,4175	217.954
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	11/07/2024	0,2918	154.991
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	08/08/2024	0,3339	181.557
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	12/09/2024	0,4568	233.045
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	10/10/2024	0,3419	190.755
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	14/11/2024	0,4632	259.989
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	GBP Hedged (dist)	USD	12/12/2024	0,3751	212.029
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,3741	315.934
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/02/2024	0,3502	307.133
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/03/2024	0,4454	390.626
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,3502	319.816
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/05/2024	0,3375	324.395
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/06/2024	0,4474	416.198
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,2964	405.986
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/08/2024	0,3497	503.079
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/09/2024	0,3424	580.472
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,3728	647.886
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/11/2024	0,6055	738.491
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/12/2024	0,4044	486.366
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/01/2024	0,3653	427.382
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/02/2024	0,3925	455.114
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/03/2024	0,6668	705.383
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/04/2024	0,2962	305.321
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	09/05/2024	0,4325	498.395
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	13/06/2024	0,4835	503.058
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	11/07/2024	0,5021	517.564
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	08/08/2024	0,3739	463.929
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/09/2024	0,4840	578.680
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	10/10/2024	0,3721	450.808
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	14/11/2024	0,5626	557.419
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	USD (dist)	USD	12/12/2024	0,4162	433.806

(1) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.

14. Tipos de cambio

Los tipos de cambio aplicados con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 fueron los que se indican a continuación:

Moneda	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	Moneda	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	Moneda	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
EUR = 1			**USD = 1**			JPY	156,7450	157,1600
AUD	1,7612	1,6725	AED	3,6729	3,6731	KRW	1.440,5500	1.472,1500
CAD	1,6099	1,4893	AUD	1,4996	1,6151	KWD	0,3075	0,3083
CHF	0,9305	0,9384	BRL	5,4798	6,1779	KZT	519,6117	*
DKK	7,4690	7,4573	CAD	1,3708	1,4382	MXN	17,9795	20,7928
GBP	0,8732	0,8268	CHF	0,7923	0,9063	MYR	4,0580	4,4715
NOK	11,8465	11,7605	CLP	901,5750	994,5250	NOK	10,0869	11,3574
PLN	4,2224	*	CNH	6,9800	7,3415	NZD	1,7390	1,7849
SEK	10,8270	11,4415	CNY	6,9882	7,2993	PEN	3,3626	3,7569
USD	1,1745	1,0355	COP	3.777,6200	4.405,5400	PHP	58,8325	57,8450
			CZK	20,5816	24,3120	PLN	3,5952	4,1306
			DKK	6,3596	7,2016	QAR	3,6410	3,6410
GBP = 1			DOP	63,0600	*	RON	4,3375	4,8049
AUD	2,0170	2,0228	EGP	48,9550	*	RUB	79,1000	109,7500
EUR	1,1453	1,2095	EUR	0,8515	0,9657	SAR	3,7508	3,7574
USD	1,3451	1,2524	GBP	0,7435	0,7985	SEK	9,2188	11,0493
			HKD	7,7835	7,7680	SGD	1,2860	1,3642
			HUF	326,9105	397,2622	THB	31,5050	34,0950
			IDR	16.675,0000	16.095,0000	TRY	42,9640	35,3605
			ILS	3,1871	3,6437	TWD	31,4205	32,7845
			INR	89,8794	85,6138	ZAR	16,5700	18,8700

* Divisa no mantenida a 31 de diciembre de 2024.

15. Acuerdos de reparto de comisiones

Los Gestores de inversiones pueden celebrar acuerdos de reparto de comisiones únicamente cuando existe un beneficio directo e identificable para sus clientes, entre los que se incluye el ICAV, y cuando estén convencidos de que las operaciones que den lugar a las comisiones repartidas se han efectuado de buena fe, con rigurosa observancia de los requisitos normativos aplicables y en el mejor interés tanto del ICAV como de los Accionistas. Todos los acuerdos de este tipo formalizados por un Gestor de inversiones deben responder a términos y condiciones que sean acordes con las buenas prácticas del mercado. En ejercicio de los derechos que les pueda otorgar la normativa de ámbito local, algunos Gestores de inversiones pueden aplicar comisiones denominadas «blandas» como contraprestación a servicios de investigación o ejecución. En otras jurisdicciones podrían existir otros dispositivos destinados a sufragar este tipo de servicios, dependiendo de las obligaciones que se estipulen en la normativa local.

Durante al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos abonaron comisiones «blandas» por servicios de investigación y ejecución:

Subfondo	Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 USD	Correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 USD
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	37.861	17.622
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	1.418	974
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	16.503	15.674
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	8.898	12.333
Climate Change Solutions Active UCITS ETF	22.124	12.637
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	213.866	184.383
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (1)	1.078	419
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	59.584	50.484
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	968.636	749.109
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (2)	50.296	-
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	236.696	55.684
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	429.920	451.807
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	48.458	30.132
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (3)	6.839	-
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	105.402	76.886
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (4)	98.002	30.525
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (5)	625	-
UK Equity Core Active UCITS ETF	204.419	90.800
US Equity Active UCITS ETF (6)	5.994	1.646
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (4)	31.580	1.696
US Growth Equity Active UCITS ETF (6)	23.249	1.731
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (5)	913	-
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	518.115	430.764
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	61.670	42.372
US Value Equity Active UCITS ETF (6)	17.763	3.991

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.
(2) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024.
(5) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 18 de enero de 2024.

16. Gestión eficaz de cartera

El ICAV puede emplear técnicas de inversión y utilizar instrumentos derivados financieros («IDF») para gestionar eficazmente la cartera de activos de cualquier Subfondo, lo que incluye proporcionar cobertura ante los movimientos del mercado, los tipos de cambio y los tipos de interés, todo ello con sujeción a los requisitos y dentro de los límites estipulados por el Banco Central y en el Folleto. Durante al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, el ICAV no hizo uso de técnicas de gestión eficaz de cartera que implicasen la inversión en acuerdos de recompra o de compra con pacto de reventa. En la Nota 18 y en el apéndice de Operaciones de financiación de valores se pormenoriza la información sobre las operaciones de préstamo de valores celebradas por el ICAV durante al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

En el Suplemento al Folleto que corresponda se describirá el uso que el Subfondo en cuestión haya hecho de IDF con fines de inversión o de gestión eficaz de cartera. En este contexto, se entiende por gestión eficaz de cartera la reducción de riesgos, incluido el riesgo de error de seguimiento entre el desempeño de un Subfondo y el del índice seguido por el mismo, la reducción de costes para el ICAV, la generación de capital o rentas adicionales para el ICAV y la cobertura ante los movimientos del mercado, los tipos de cambio y los tipos de interés, todo ello con sujeción a las restricciones generales que se presentan a grandes rasgos en la sección «Restricciones de inversión» del Folleto. En la medida en que un Subfondo haga uso de IDF, podría existir un riesgo de aumento de la volatilidad del Valor de Activo neto del Subfondo.

17. Compromisos y pasivo contingente

Con fecha del 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 no había compromisos ni pasivos contingentes de carácter significativo.

18. Préstamo de valores

El Subfondo puede dar en préstamo a terceros porciones de su cartera de valores con el fin de generar ingresos adicionales o reducir costes, por el importe máximo permitido en el acuerdo de agencia de préstamo de valores y dentro de los límites estipulados en él.

Los ingresos generados por el programa de préstamo de valores se abonan en una proporción importante a los Subfondos participantes, reservándose una parte de los mismos para remunerar al agente de préstamo de valores del ICAV por los servicios prestados en dicha condición. Los prestatarios de valores prestados por los Subfondos participantes son aprobados por la Sociedad gestora tras realizar una evaluación adecuada de su situación y su solvencia financiera. La Sociedad gestora exime del pago a su favor, como contraprestación a la supervisión del programa de préstamo de valores, del incremento de rentas derivado de la porción de ingresos generada por el programa, de modo que el 90% del incremento obtenido como resultado del préstamo de valores devenga a favor del Subfondo en cuestión y el 10% restante se abona al agente de préstamo de valores que haya organizado la operación. En el Estado de ingresos globales se pormenorizan los ingresos netos obtenidos en el marco del programa de préstamo de valores.

Por las diferentes operaciones de préstamo de valores, el agente de préstamo de valores acepta garantías tanto monetarias como no monetarias por cuenta del ICAV participante en el programa de préstamo de valores. Las garantías no monetarias se limitan a valores emitidos o plenamente garantizados por el Gobierno de los Estados Unidos o emitidos y garantizados sin condiciones por cualquiera de sus agencias y organismos, o bien emitidos o plenamente garantizados por cualquiera de los Estados soberanos del G-10, y a acciones ordinarias cotizadas en índices de países desarrollados.

El agente de préstamo de valores del ICAV es J.P. Morgan SE - Luxembourg Branch .

A continuación se detalla la valoración de los valores dados en préstamo y las garantías recibidas a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024.

	Valor de mercado de los valores prestados		Garantía monetaria*		Garantía no monetaria	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	2.631.536	2.330.047	-	-	2.765.398	2.540.957
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	644.694	111.203	-	-	712.212	122.710
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	46.329.012	26.292.474	-	-	50.617.359	29.002.202
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	558.284.181	133.890.037	180.514.800	33.869.704	421.585.527	111.094.770
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	142.363.926	66.721.115	123.546.789	12.656.000	21.314.070	60.110.982
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	33.668.545	4.819.248	-	-	37.056.774	5.342.009
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	10.585.771	4.679.504	-	-	11.672.283	5.186.779
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	11.968.065	4.252.986	92.545	636.329	13.098.901	4.023.461
UK Equity Core Active UCITS ETF	3.380.444	2.734.385	-	-	3.758.274	3.021.742
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	14.314.485	15.235.978	9.385	136.850	15.316.034	16.024.342

* Las garantías monetarias pueden reinvertirse en operaciones de compra con pacto de reventa que tengan como garantía deuda pública de alta calidad. Los ingresos obtenidos se contabilizan en el asiento «Ingresos por préstamo de valores» del Estado de ingresos globales.

18. Préstamo de valores (continuación)

A continuación se detallan los ingresos por préstamo de valores obtenidos por el ICAV durante al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024:

		Ingresos por préstamos (brutos)		Comisión del agente de préstamos		Ingresos por préstamos (netos)	
	Divisa base	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF	EUR	72	1.908	8	188	64	1.720
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF	EUR	2	47	-*	5	2	42
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	63	2.371	6	237	57	2.134
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	870	942	75	81	795	861
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	108.244	61.386	10.695	6.035	97.549	55.351
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	775.052	313.023	77.499	31.300	697.553	281.723
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	151.918	37.468	15.191	3.746	136.727	33.722
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	29.766	5.037	2.975	503	26.791	4.534
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	8.465	8.101	842	810	7.623	7.291
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	40.407	26.741	4.032	2.665	36.375	24.076
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	-	22.316	-	2.229	-	20.087
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	13.655	12.389	1.358	1.236	12.297	11.153
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	48.922	90.736	4.886	9.068	44.036	81.668

*Importe real redondeado a menos de 1.

19. Acontecimientos significativos durante el ejercicio:

a) Lanzamiento de Subfondos

Se lanzaron los siguientes Subfondos.

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF el 21 de enero de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF el 21 de enero de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF el 5 de marzo de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF el 5 de marzo de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF el 20 de mayo de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF el 4 de junio de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF el 29 de julio de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF el 7 de octubre de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF el 7 de octubre de 2025.

b) Liquidaciones de Subfondos

Se liquidaron los siguientes Subfondos:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF el 24 de octubre de 2025
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF el 24 de noviembre de 2025.

Los Estados financieros correspondientes a dichos Subfondos se han elaborado sin asumir la continuidad del negocio, pero ello no requiere la aplicación de ningún ajuste de carácter sustancial a los valores de activo netos publicados.

b) Revocación de la aprobación del BCI

Con efectos a partir del 29 de enero de 2025, el Banco Central de Irlanda revocó su aprobación de JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - RMB Ultra-Short Income UCITS ETF.

d) Modificación del nombre de Subfondos

Con efectos a partir del 17 de abril de 2025 se modificaron los nombres de los siguientes Subfondos:

Antiguo nombre del Subfondo	Nuevo nombre del Subfondo
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond 1-5 yr Research Enhanced Index (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond 1-5 yr Research Enhanced Index Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond Research Enhanced Index (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond Research Enhanced Index Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

19. Acontecimientos significativos durante el ejercicio: (continuación)

d) Modificación del nombre de Subfondos (continuación)

Antiguo nombre del Subfondo	Nuevo nombre del Subfondo
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Corporate Bond Research Enhanced Index (ESG) UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Corporate Bond Research Enhanced Index Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Con efectos a partir del 20 de junio de 2025 se modificaron los nombres de los siguientes Subfondos:

Antiguo nombre del Subfondo	Nuevo nombre del Subfondo
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond 1-5 yr Research Enhanced Index Active UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Corporate Bond Research Enhanced Index Active UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Corporate Bond Research Enhanced Index Active UCITS ETF	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

No se produjeron otros acontecimientos significativos a lo largo del ejercicio.

20. Acontecimientos significativos tras el cierre del ejercicio

a) Lanzamiento de Subfondos

Se lanzaron los siguientes Subfondos.

· JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Conservative Active UCITS ETF el 21 de enero de 2026

· JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Growth Active UCITS ETF el 21 de enero de 2026

· JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Moderate Active UCITS ETF el 21 de enero de 2026

· JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Equity Premium Income Active UCITS ETF el 12 de febrero de 2026.

b) Cambios en el Consejo de administración

El Sr. Adam Henley fue nombrado Consejero del ICAV con efectos a partir del 18 de febrero de 2026.

El Sr. Stephen Pond dimitió del Consejo de administración con efectos a partir del 18 de febrero de 2026.

c) Estallido de la guerra en Oriente Medio

El Consejo permanece atento a la evolución de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a sus posibles efectos sobre la economía mundial.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde la fecha de cierre del ejercicio.

21. Aprobación de los estados financieros

Los Consejeros aprobaron los estados financieros el 16 de abril de 2026.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Fondos negociados en mercados de valores (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	GBP	1.405	167.738	0,14
Total Irlanda			**167.738**	**0,14**
Total inversiones en fondos de inversión cotizados			**167.738**	**0,14**
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,57%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 15,12%)				
ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	44.749	1.084.417	0,92
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	2.057	79.806	0,07
BHP Group Ltd.	AUD	67.586	2.050.222	1,73
Brambles Ltd.	AUD	34.228	524.061	0,44
Coles Group Ltd.	AUD	32.007	457.612	0,39
Commonwealth Bank of Australia	AUD	16.385	1.754.442	1,48
Computershare Ltd.	AUD	15.476	352.331	0,30
CSL Ltd.	AUD	6.090	701.152	0,59
Evolution Mining Ltd.	AUD	42.420	358.689	0,30
Goodman Group, REIT	AUD	11.508	237.744	0,20
GPT Group (The), REIT	AUD	26.191	94.663	0,08
Insurance Australia Group Ltd.	AUD	46.764	248.853	0,21
Macquarie Group Ltd.	AUD	2.312	313.285	0,26
Medibank Pvt Ltd.	AUD	95.434	304.836	0,26
National Australia Bank Ltd.	AUD	42.921	1.210.991	1,02
Northern Star Resources Ltd.	AUD	7.218	128.660	0,11
Pro Medicus Ltd.	AUD	684	100.744	0,09
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	35.684	473.300	0,40
Rio Tinto Ltd.	AUD	6.439	630.423	0,53
Santos Ltd.	AUD	81.807	336.592	0,28
Scentre Group, REIT	AUD	168.443	471.770	0,40
SGH Ltd.	AUD	4.382	135.733	0,12
Telstra Group Ltd.	AUD	135.712	440.733	0,37
Transurban Group	AUD	12.768	120.989	0,10
Vicinity Ltd., REIT	AUD	167.715	286.312	0,24
Wesfarmers Ltd.	AUD	8.517	460.556	0,39
Westpac Banking Corp.	AUD	34.638	891.596	0,75
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	27.879	438.564	0,37
Woolworths Group Ltd.	AUD	20.853	408.553	0,35
Total Australia			**15.097.629**	**12,75**
China (31 de diciembre de 2024: 24,10%)				
3SBio, Inc.	HKD	33.000	102.517	0,09
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'*	CNH	1.558	60.874	0,05
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	7.490	122.749	0,10
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	12.200	126.256	0,11
Baidu, Inc. 'A'	HKD	9.650	163.034	0,14
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	654.000	374.747	0,32
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	6.748	183.879	0,16
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	32.210	394.581	0,33
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	3.300	58.327	0,05
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	1.422.000	1.404.918	1,19
China Galaxy Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	97.500	125.641	0,11
China Hongqiao Group Ltd.	HKD	115.000	481.955	0,41
China International Capital Corp. Ltd. 'H'	HKD	41.200	103.589	0,09
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	122.101	429.514	0,36
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	62.000	118.767	0,10
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	96.500	654.616	0,55
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	281.500	142.133	0,12
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	71.600	323.803	0,27
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	HKD	43.000	237.222	0,20
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	77.600	302.286	0,26
CITIC Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	50.189	176.679	0,15
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	160.088	395.721	0,33
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	9.600	505.118	0,43
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	147.300	320.348	0,27
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	34.500	306.726	0,26
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	CNH	14.000	124.456	0,10
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'H'	HKD	32.744	282.700	0,24
GF Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	14.400	45.428	0,04
Guangdong Haid Group Co. Ltd. 'A'	CNH	19.900	157.890	0,13
H World Group Ltd.	HKD	78.400	371.679	0,31
Haidilao International Holding Ltd.	HKD	136.034	249.050	0,21
Haier Smart Home Co. Ltd. 'A'	HKD	102.400	319.429	0,27
Haitian International Holdings Ltd.	HKD	17.000	48.400	0,04
Hongfa Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	33.020	143.813	0,12
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	656.000	530.127	0,45
Innovent Biologics, Inc.	HKD	5.000	48.982	0,04
Jason Furniture Hangzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	26.600	117.148	0,10
JD Health International, Inc.	HKD	6.050	43.139	0,04
JD.com, Inc. 'A'	HKD	17.650	253.066	0,21
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	31.800	271.395	0,23
Kanzhun Ltd. ADR	USD	9.317	189.880	0,16
Kuaishou Technology 'B'	HKD	36.700	301.531	0,25
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNH	1.500	295.958	0,25
Lenovo Group Ltd.	HKD	47.483	56.490	0,05
Loncin Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	56.966	131.480	0,11
Meitu, Inc.	HKD	64.616	58.112	0,05
Meituan 'B'	HKD	36.800	488.397	0,41
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	24.800	277.670	0,23
MINISO Group Holding Ltd.	HKD	34.600	161.809	0,14
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	16.045	270.790	0,23
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	1.710	112.469	0,09
NetEase, Inc.	HKD	30.700	846.434	0,71
Nongfu Spring Co. Ltd. 'H'	HKD	42.600	256.361	0,22
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc. 'A'	CNH	5.800	104.617	0,09
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	132.000	114.473	0,10
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	536.000	577.077	0,49
Pharmaron Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	14.400	58.653	0,05
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	107.085	225.080	0,19
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	118.500	991.877	0,84
Pop Mart International Group Ltd.	HKD	1.200	28.938	0,02
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	64.700	195.863	0,17
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	57.900	226.790	0,19
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	33.300	261.831	0,22
Sieyuan Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	6.300	139.531	0,12
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	4.500	110.270	0,09
Tencent Holdings Ltd.	HKD	77.300	5.948.828	5,02
Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	6.063	106.284	0,09
Tianshan Aluminum Group Co. Ltd. 'A'	CNH	71.700	166.205	0,14
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	80.738	122.297	0,10
Weichai Power Co. Ltd. 'H'	HKD	53.000	128.355	0,11
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd. 'A'	CNH	21.400	224.027	0,19
WuXi AppTec Co. Ltd. 'H'	HKD	27.300	346.182	0,29
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	49.500	199.946	0,17
XCMG Construction Machinery Co. Ltd. 'A'	CNH	112.100	185.978	0,16
Xiamen Faratronic Co. Ltd. 'A'	CNH	2.100	31.575	0,03
Xiaomi Corp. 'B'	HKD	220.800	1.114.851	0,94
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	116.000	44.263	0,04
Xtep International Holdings Ltd.	HKD	166.285	113.442	0,10
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	112.400	304.162	0,26
Yum China Holdings, Inc.	HKD	8.608	407.645	0,34
Zhejiang Cfmoto Power Co. Ltd. 'A'	CNH	2.800	111.792	0,09
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNH	1.900	166.047	0,14
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	39.200	189.465	0,16
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'H'	HKD	156.000	714.712	0,60
ZTO Express Cayman, Inc.	HKD	7.100	148.048	0,12
Total China			**27.879.187**	**23,54**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 4,63%)				
AIA Group Ltd.	HKD	131.430	1.349.169	1,14
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	202.111	3.708.030	3,13
China Resources Land Ltd.	HKD	15.484	54.110	0,05
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	40.500	275.515	0,23
CK Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	41.000	303.411	0,26
Futu Holdings Ltd. ADR	USD	1.635	268.483	0,23
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	196.528	451.963	0,38
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	19.050	997.595	0,84
Kunlun Energy Co. Ltd.	HKD	88.000	84.003	0,07
Link REIT	HKD	61.700	275.385	0,23
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	20.500	145.253	0,12
SITC International Holdings Co. Ltd.	HKD	40.000	143.175	0,12
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	27.000	328.503	0,28
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	4.000	46.200	0,04
WH Group Ltd.	HKD	324.500	361.459	0,31
Total Hong Kong			**8.792.254**	**7,43**
India (31 de diciembre de 2024: 18,31%)				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	3.360	262.899	0,22
Ashok Leyland Ltd.	INR	148.842	296.427	0,25
Axis Bank Ltd.	INR	44.749	631.658	0,53
Bajaj Auto Ltd.	INR	2.660	276.508	0,23
Bajaj Finance Ltd.	INR	44.039	483.511	0,41
Bharat Electronics Ltd.	INR	109.725	487.650	0,41
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	47.894	204.622	0,17
Bharti Airtel Ltd.	INR	29.646	694.911	0,59
Biocon Ltd.	INR	10.207	44.676	0,04
Blue Star Ltd.	INR	4.251	81.828	0,07
Britannia Industries Ltd.	INR	3.238	217.129	0,18
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	26.160	188.416	0,16
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	13.743	260.244	0,22

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Cipla Ltd.	INR	5.585	93.712	0,08
Coforge Ltd.	INR	2.501	46.275	0,04
Coromandel International Ltd.	INR	2.038	51.449	0,04
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	24.234	67.960	0,06
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	24.406	345.401	0,29
Embassy Office Parks REIT	INR	10.074	48.930	0,04
Eternal Ltd.	INR	68.321	211.357	0,18
GAIL India Ltd.	INR	57.606	110.194	0,09
Havells India Ltd.	INR	13.587	214.872	0,18
HCL Technologies Ltd.	INR	6.471	116.642	0,10
HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	3.112	92.620	0,08
HDFC Bank Ltd.	INR	153.684	1.694.844	1,43
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	13.014	108.668	0,09
Hindalco Industries Ltd.	INR	51.326	505.954	0,43
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	INR	13.891	77.129	0,07
Hindustan Unilever Ltd.	INR	6.698	172.593	0,15
ICICI Bank Ltd.	INR	77.001	1.150.482	0,97
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	37.484	307.781	0,26
Indian Oil Corp. Ltd.	INR	27.053	50.103	0,04
Infosys Ltd.	INR	53.413	959.990	0,81
InterGlobe Aviation Ltd.	INR	1.305	73.468	0,06
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	23.108	565.903	0,48
Kwality Wall's India Ltd.*	INR	6.698	2.847	-
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	14.518	599.138	0,51
MakeMyTrip Ltd.	USD	385	31.616	0,03
Marico Ltd.	INR	14.684	122.645	0,10
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	2.325	431.685	0,37
Max Financial Services Ltd.	INR	7.729	144.141	0,12
Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	INR	67.446	180.443	0,15
Petronet LNG Ltd.	INR	75.560	238.754	0,20
Polycab India Ltd.	INR	2.186	184.746	0,16
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	47.503	139.635	0,12
Reliance Industries Ltd.	INR	84.273	1.472.443	1,24
Reliance Industries Ltd. GDR	USD	370	25.900	0,02
SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	10.782	244.000	0,21
Shriram Finance Ltd.	INR	7.898	87.592	0,07
State Bank of India	INR	6.930	75.793	0,06
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	15.525	553.812	0,47
Tata Motors Ltd.	INR	30.228	139.740	0,12
Tata Power Co. Ltd. (The)	INR	34.342	144.946	0,12
Tata Steel Ltd.	INR	178.560	357.758	0,30
Triveni Turbine Ltd.	INR	817	4.890	0,01
Tube Investments of India Ltd.	INR	5.470	159.092	0,14
UltraTech Cement Ltd.	INR	2.113	277.221	0,23
United Spirits Ltd.	INR	10.945	175.940	0,15
Vedanta Ltd.	INR	36.200	243.429	0,21
Total India			**17.235.012**	**14,56**
Indonesia (31 de diciembre de 2024: 1,59%)				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	1.217.800	589.729	0,50
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1.185.000	260.096	0,22
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1.490.000	310.957	0,26
Total Indonesia			**1.160.782**	**0,98**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,01%)				
PDD Holdings, Inc. ADR	USD	6.938	786.700	0,66
Total Irlanda			**786.700**	**0,66**
Macao (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
MGM China Holdings Ltd.	HKD	54.000	90.954	0,08
Total Macao			**90.954**	**0,08**
Malasia (31 de diciembre de 2024: 1,05%)				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	91.900	186.835	0,16
Malayan Banking Bhd.	MYR	28.700	74.119	0,06
Public Bank Bhd.	MYR	122.400	136.938	0,11
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	99.000	196.390	0,17
Total Malasia			**594.282**	**0,50**
Filipinas (31 de diciembre de 2024: 0,70%)				
Bank of the Philippine Islands	PHP	44.800	88.408	0,07
BDO Unibank, Inc.	PHP	61.496	140.694	0,12
Total Filipinas			**229.102**	**0,19**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 4,23%)				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	95.600	177.670	0,15
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	31.300	1.371.748	1,16
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	43.356	216.346	0,18
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	50.700	779.030	0,66
Sea Ltd. ADR	USD	6.091	777.029	0,66
Sembcorp Industries Ltd.	SGD	38.700	181.162	0,15
Singapore Exchange Ltd.	SGD	30.200	398.283	0,34
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	11.900	77.915	0,06
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	102.600	363.009	0,31
Trip.com Group Ltd.	HKD	6.000	427.057	0,36
United Overseas Bank Ltd.	SGD	5.600	152.672	0,13
Total Singapur			**4.921.921**	**4,16**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 9,05%)				
Alteogen, Inc.	KRW	165	51.486	0,04
APR Corp.	KRW	332	53.238	0,05
Coway Co. Ltd.	KRW	1.459	88.013	0,07
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	2.813	256.002	0,22
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	1.821	72.939	0,06
Doosan Co. Ltd.	KRW	175	94.877	0,08
Hana Financial Group, Inc.	KRW	7.824	511.081	0,43
Hanwha Ocean Co. Ltd.	KRW	1.713	135.085	0,11
HD Hyundai Co. Ltd.	KRW	1.069	139.882	0,12
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	775	416.403	0,35
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	KRW	1.548	437.358	0,37
Hugel, Inc.	KRW	410	65.603	0,06
Hyosung Heavy Industries Corp.	KRW	195	241.085	0,20
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	1.959	245.597	0,21
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	1.571	406.777	0,34
Hyundai Motor Co.	KRW	2.054	422.763	0,36
Hyundai Motor Co., Preference	KRW	391	55.913	0,05
JB Financial Group Co. Ltd.	KRW	8.554	152.310	0,13
KB Financial Group, Inc.	KRW	2.895	250.603	0,21
Kia Corp.	KRW	6.300	532.672	0,45
KIWOOM Securities Co. Ltd.	KRW	599	120.378	0,10
KT Corp. ADR	USD	3.118	59.149	0,05
LG Chem Ltd.	KRW	323	74.665	0,06
LS Electric Co. Ltd.	KRW	179	57.159	0,05
POSCO Holdings, Inc.	KRW	2.194	464.524	0,39
Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	402	473.007	0,40
Samsung C&T Corp.	KRW	2.547	423.454	0,36
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	66.595	5.542.842	4,68
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	599	206.659	0,18
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	8.461	141.550	0,12
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	7.042	375.919	0,32
SK hynix, Inc.	KRW	6.762	3.055.820	2,58
SM Entertainment Co. Ltd.	KRW	772	72.347	0,06
S-Oil Corp.	KRW	3.496	201.429	0,17
Total Corea del Sur			**15.898.589**	**13,43**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 18,20%)				
Accton Technology Corp.	TWD	12.328	464.941	0,39
Advantech Co. Ltd.	TWD	18.130	166.179	0,14
Airtac International Group	TWD	4.000	118.394	0,10
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	52.937	422.040	0,36
Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	11.056	531.327	0,45
ASPEED Technology, Inc.	TWD	1.104	255.089	0,22
Asustek Computer, Inc.	TWD	6.021	105.011	0,09
Bizlink Holding, Inc.	TWD	5.650	273.325	0,23
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	182.068	439.228	0,37
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	61.000	204.818	0,17
China Airlines Ltd.	TWD	131.446	84.506	0,07
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	430.183	687.296	0,58
Delta Electronics, Inc.	TWD	34.597	1.060.356	0,90
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	8.317	101.777	0,09
Elite Material Co. Ltd.	TWD	6.218	325.539	0,28
eMemory Technology, Inc.	TWD	2.946	162.206	0,14
Eva Airways Corp.	TWD	102.811	119.595	0,10
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TWD	133.000	135.876	0,11
Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	7.322	178.270	0,15
Gold Circuit Electronics Ltd.	TWD	10.000	218.647	0,18
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	179.789	1.318.928	1,11
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	TWD	2.483	216.923	0,18
Largan Precision Co. Ltd.	TWD	2.709	215.113	0,18
MediaTek, Inc.	TWD	14.820	674.483	0,57
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	30.366	58.180	0,05
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	12.274	141.020	0,12
Quanta Computer, Inc.	TWD	57.699	499.487	0,42
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	23.702	368.876	0,31
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	39.530	136.503	0,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	242.257	11.950.744	10,09
Tripod Technology Corp.	TWD	11.000	111.154	0,09
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	113.297	278.010	0,23
Wistron Corp.	TWD	98.618	472.367	0,40
Wiwynn Corp.	TWD	2.887	412.094	0,35
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	270.136	337.880	0,29
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	23.170	104.713	0,09
Total Taiwán			**23.350.895**	**19,72**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 1,19%)				
Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR	THB	574.200	351.756	0,30
Bumrungrad Hospital PCL NVDR	THB	46.300	231.463	0,20
Delta Electronics Thailand PCL NVDR	THB	9.100	49.970	0,04
Krung Thai Bank PCL NVDR	THB	207.200	185.793	0,16
PTT Exploration & Production PCL NVDR	THB	56.400	202.292	0,17
PTT Oil & Retail Business PCL NVDR	THB	316.100	133.443	0,11
SCB X PCL NVDR	THB	49.700	219.276	0,18
Total Tailandia			**1.373.993**	**1,16**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,04%)				
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	3.900	89.840	0,07
Coupang, Inc. 'A'	USD	3.826	90.255	0,08
ExlService Holdings, Inc.	USD	1.030	43.713	0,04
Genpact Ltd.	USD	2.365	110.635	0,09
Parade Technologies Ltd.	TWD	5.219	97.004	0,08
Total Estados Unidos			**431.447**	**0,36**
Total inversiones en renta variable			**117.842.747**	**99,52**

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

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			118.010.485	99,66
Efectivo			88.727	0,07
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	462.319	462.319	0,39
Total equivalentes de efectivo			**462.319**	**0,39**
Otro activo y pasivo			(149.580)	(0,12)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**118.411.951**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,27
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,02
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,39
Otro activo	0,32
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 90,07%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,31%)				
ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	7.797	188.947	0,07
APA Group	AUD	3.406	20.374	0,01
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	1.246	48.342	0,02
ASX Ltd.	AUD	405	13.893	0,01
Atlassian Corp. 'A'	USD	449	72.801	0,03
BHP Group Ltd.	AUD	14.151	429.271	0,16
Brambles Ltd.	AUD	6.112	93.580	0,04
CAR Group Ltd.	AUD	873	17.907	0,01
Cochlear Ltd.	AUD	121	21.032	0,01
Coles Group Ltd.	AUD	3.778	54.015	0,02
Commonwealth Bank of Australia	AUD	4.005	428.840	0,16
Computershare Ltd.	AUD	1.492	33.967	0,01
CSL Ltd.	AUD	1.270	146.217	0,06
Evolution Mining Ltd.	AUD	5.208	44.037	0,02
Fortescue Ltd.	AUD	3.684	54.071	0,02
Goodman Group, REIT	AUD	3.792	78.339	0,03
Insurance Australia Group Ltd.	AUD	12.383	65.896	0,03
Macquarie Group Ltd.	AUD	769	104.203	0,04
Medibank Pvt Ltd.	AUD	18.326	58.537	0,02
National Australia Bank Ltd.	AUD	8.926	251.842	0,10
Northern Star Resources Ltd.	AUD	3.544	63.171	0,02
Origin Energy Ltd.	AUD	4.777	36.602	0,01
Pro Medicus Ltd.	AUD	152	22.388	0,01
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	5.945	78.852	0,03
REA Group Ltd.	AUD	152	18.589	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	1.274	124.733	0,05
Santos Ltd.	AUD	12.402	51.028	0,02
Scentre Group, REIT	AUD	19.513	54.651	0,02
SGH Ltd.	AUD	1.131	35.033	0,01
Sigma Healthcare Ltd.	AUD	9.490	18.606	0,01
Stockland, REIT	AUD	2.384	9.109	-
Suncorp Group Ltd.	AUD	668	7.862	-
Telstra Group Ltd.	AUD	22.709	73.749	0,03
Transurban Group	AUD	8.424	79.825	0,03
Vicinity Ltd., REIT	AUD	16.244	27.731	0,01
Wesfarmers Ltd.	AUD	2.744	148.381	0,06
Westpac Banking Corp.	AUD	7.622	196.193	0,08
WiseTech Global Ltd.	AUD	139	6.346	-
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	4.024	63.302	0,02
Woolworths Group Ltd.	AUD	3.698	72.451	0,03
Total Australia			**3.414.713**	**1,32**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	1.938	124.957	0,05
KBC Group NV	EUR	1.586	207.223	0,08
UCB SA	EUR	615	172.338	0,06
Total Bélgica			**504.518**	**0,19**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	2.491	238.937	0,09
Total Bermudas			**238.937**	**0,09**
Brasil (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Axia Energia	BRL	7.531	69.555	0,03
Axia Energia, Preference	BRL	1.979	17.744	0,01
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	29.160	73.914	0,03
Banco BTG Pactual SA	BRL	10.055	96.481	0,04
Banco do Brasil SA	BRL	9.836	39.346	0,01
Banco Santander Brasil SA	BRL	4.812	29.910	0,01
Compania de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	3.033	73.830	0,03
Compania Energetica de Minas Gerais, Preference	BRL	11.804	24.126	0,01
Gerdau SA, Preference	BRL	16.122	59.990	0,02
Itau Unibanco Holding SA, Preference	BRL	19.516	139.717	0,05
Itausa SA, Preference	BRL	29.861	63.648	0,02
Localiza Rent a Car SA	BRL	3.053	24.275	0,01
Localiza Rent a Car SA, Preference	BRL	117	886	-
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	BRL	13.755	37.803	0,01
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	8.307	139.059	0,05
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras, Preference	BRL	36.808	207.021	0,08
Porto Seguro SA	BRL	6.533	57.655	0,02
Raia Drogasil SA	BRL	3.344	14.310	0,01
Telefonica Brasil SA, Preference	BRL	10.993	66.402	0,03
TIM SA ADR	USD	1.473	28.650	0,01
Vale SA	BRL	13.306	174.734	0,07
Total Brasil			**1.439.056**	**0,55**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 2,73%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	1.425	241.972	0,09
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	2.623	143.440	0,05
AltaGas Ltd.	CAD	888	27.111	0,01
ARC Resources Ltd.	CAD	1.911	35.899	0,01
Bank of Montreal	CAD	2.154	280.103	0,11
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	3.599	265.787	0,10
Barrick Mining Corp.	CAD	5.014	218.703	0,08
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	2.759	250.449	0,10
Canadian National Railway Co.	CAD	1.644	162.811	0,06
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	6.743	228.694	0,09
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	2.818	207.740	0,08
CCL Industries, Inc. 'B'	CAD	511	32.321	0,01
Cenovus Energy, Inc.	CAD	4.303	72.891	0,03
CGI, Inc. 'A'	CAD	710	65.668	0,03
Constellation Software, Inc.	CAD	64	154.142	0,06
Dollarama, Inc.	CAD	954	142.771	0,05
Emera, Inc.	CAD	934	46.089	0,02
Enbridge, Inc.	CAD	6.364	304.933	0,12
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	64	122.135	0,05
FirstService Corp.	CAD	134	20.866	0,01
Fortis, Inc.	CAD	1.646	85.689	0,03
Franco-Nevada Corp.	CAD	644	133.667	0,05
Hydro One Ltd.	CAD	1.112	44.326	0,02
Imperial Oil Ltd.	CAD	665	57.527	0,02
Intact Financial Corp.	CAD	599	124.860	0,05
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	2.023	23.038	0,01
Keyera Corp.	CAD	688	22.084	0,01
Kinross Gold Corp.	CAD	4.147	116.960	0,04
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	2.134	96.600	0,04
Magna International, Inc.	CAD	865	46.173	0,02
Manulife Financial Corp.	CAD	6.097	221.685	0,09
Metro, Inc.	CAD	777	55.998	0,02
National Bank of Canada	CAD	1.021	128.568	0,05
Nutrien Ltd.	CAD	1.466	90.607	0,03
Open Text Corp.	CAD	909	29.642	0,01
Pan American Silver Corp.	CAD	1.088	56.482	0,02
Pembina Pipeline Corp.	CAD	1.734	66.147	0,03
Power Corp. of Canada	CAD	1.958	104.203	0,04
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	1.200	45.356	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	4.125	704.146	0,27
Saputo, Inc.	CAD	865	26.068	0,01
Shopify, Inc. 'A'	CAD	3.511	566.063	0,22
Stantec, Inc.	CAD	376	35.528	0,01
Sun Life Financial, Inc.	CAD	1.975	123.449	0,05
Suncor Energy, Inc.	CAD	4.170	185.327	0,07
TC Energy Corp.	CAD	3.258	179.639	0,07
Teck Resources Ltd. 'B'	CAD	1.958	93.861	0,04
TFI International, Inc.	CAD	243	25.150	0,01
Thomson Reuters Corp.	CAD	511	67.523	0,03
TMX Group Ltd.	CAD	889	33.874	0,01
Toromont Industries Ltd.	CAD	267	32.344	0,01
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	5.370	506.776	0,19
Tourmaline Oil Corp.	CAD	1.021	45.860	0,02
Waste Connections, Inc.	USD	315	55.238	0,02
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	1.313	154.562	0,06
WSP Global, Inc.	CAD	420	76.147	0,03
Total Canadá			**7.485.692**	**2,88**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Banco Santander Chile ADR	USD	1.947	60.571	0,02
Total Chile			**60.571**	**0,02**
China (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
3SBio, Inc.	HKD	8.330	25.878	0,01
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'*	CNH	328	12.816	-
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.853	30.368	0,01
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	3.110	32.185	0,01
Baidu, Inc. 'A'	HKD	2.777	46.917	0,02
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	161.053	92.284	0,04
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.516	41.310	0,02
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	7.831	95.932	0,04
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	800	14.140	0,01
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	343.210	339.087	0,13
China Galaxy Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	23.325	30.057	0,01
China Hongqiao Group Ltd.	HKD	28.323	118.699	0,05
China International Capital Corp. Ltd. 'H'	HKD	9.600	24.137	0,01
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	29.381	103.353	0,04
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	17.771	34.042	0,01
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	22.770	154.462	0,06
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	68.864	34.770	0,01
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	16.661	75.347	0,03
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	HKD	10.885	60.050	0,02
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	18.800	73.234	0,03
CITIC Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	12.344	43.454	0,02
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	37.310	92.226	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	2.200	115.756	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	34.700	75.466	0,03
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	8.330	74.059	0,03
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	CNH	3.300	29.336	0,01
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'H'	HKD	8.182	70.641	0,03
GF Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	5.400	17.036	0,01
Guangdong Haid Group Co. Ltd. 'A'	CNH	5.000	39.671	0,02
H World Group Ltd.	HKD	19.437	92.147	0,04
Haidilao International Holding Ltd.	HKD	32.211	58.972	0,02
Haier Smart Home Co. Ltd. 'A'	HKD	25.102	78.304	0,03
Haitian International Holdings Ltd.	HKD	3.332	9.486	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	154.389	124.765	0,05
Innovent Biologics, Inc.	HKD	766	7.504	-
Jason Furniture Hangzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	6.900	30.388	0,01
JD Health International, Inc.	HKD	1.555	11.088	-
JD.com, Inc. 'A'	HKD	4.165	59.718	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	7.300	62.301	0,02
Kanzhun Ltd. ADR	USD	2.194	44.714	0,02
Kuaishou Technology 'B'	HKD	9.219	75.744	0,03
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNH	300	59.192	0,02
Lenovo Group Ltd.	HKD	11.205	13.331	0,01
Loncin Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	14.400	33.236	0,01
Meitu, Inc.	HKD	16.711	15.029	0,01
Meituan 'B'	HKD	9.330	123.825	0,05
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	5.900	66.059	0,03
MINISO Group Holding Ltd.	HKD	8.664	40.518	0,02
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	3.712	62.647	0,02
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	300	19.731	0,01
NetEase, Inc.	HKD	7.220	199.064	0,08
Nongfu Spring Co. Ltd. 'H'	HKD	10.663	64.168	0,02
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc. 'A'	CNH	1.300	23.449	0,01
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	33.321	28.897	0,01
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	131.064	141.108	0,05
Pharmaron Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	3.700	15.070	0,01
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	26.220	55.111	0,02
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	27.768	232.426	0,09
Pop Mart International Group Ltd.	HKD	444	10.707	-
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	15.200	46.014	0,02
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	13.400	52.487	0,02
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	9.996	78.596	0,03
Sieyuan Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	1.400	31.007	0,01
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	1.000	24.504	0,01
Tencent Holdings Ltd.	HKD	18.722	1.440.801	0,55
Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	1.435	25.156	0,01
Tianshan Aluminum Group Co. Ltd. 'A'	CNH	16.800	38.944	0,01
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	19.993	30.284	0,01
Weichai Power Co. Ltd. 'H'	HKD	12.218	29.589	0,01
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd. 'A'	CNH	4.900	51.296	0,02
WuXi AppTec Co. Ltd. 'H'	HKD	6.442	81.689	0,03
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	11.662	47.106	0,02
XCMG Construction Machinery Co. Ltd. 'A'	CNH	25.900	42.969	0,02
Xiamen Faratronic Co. Ltd. 'A'	CNH	700	10.525	-
Xiaomi Corp. 'B'	HKD	54.647	275.920	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	24.436	9.324	-
Xtep International Holdings Ltd.	HKD	41.208	28.113	0,01
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	6.300	17.048	0,01
Yum China Holdings, Inc.	HKD	2.610	123.601	0,05
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNH	400	34.957	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	9.552	46.168	0,02
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'H'	HKD	34.653	158.762	0,06
ZTO Express Cayman, Inc.	HKD	1.777	37.054	0,01
Total China			**6.617.326**	**2,55**
Colombia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Grupo Cibest SA ADR	USD	966	61.447	0,02
Total Colombia			**61.447**	**0,02**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,63%)				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	1.813	238.099	0,09
Danske Bank A/S	DKK	7.418	371.623	0,14
DSV A/S	DKK	213	54.091	0,02
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	9.576	489.747	0,19
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	4.264	273.423	0,11
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.866	50.878	0,02
Total Dinamarca			**1.477.861**	**0,57**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
Kone OYJ 'B'	EUR	2.671	189.974	0,07
Nokia OYJ	EUR	13.908	91.014	0,04
Nordea Bank Abp	SEK	17.751	334.945	0,13
Total Finlandia			**615.933**	**0,24**
Francia (31 de diciembre de 2024: 2,54%)				
Air Liquide SA	EUR	2.853	536.984	0,21
AXA SA	EUR	4.783	230.089	0,09
BNP Paribas SA	EUR	2.709	257.040	0,10
Capgemini SE	EUR	1.423	237.734	0,09
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	434	44.325	0,02
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	7.021	233.439	0,09
Danone SA	EUR	1.004	90.535	0,04
Engie SA	EUR	17.146	451.273	0,17
EssilorLuxottica SA	EUR	892	282.750	0,11
Hermes International SCA	EUR	50	124.609	0,05
Legrand SA	EUR	2.646	395.441	0,15
L'Oreal SA	EUR	697	300.096	0,12
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	783	593.138	0,23
Orange SA	EUR	13.172	219.672	0,08
Pernod Ricard SA	EUR	1.902	163.291	0,06
Publicis Groupe SA	EUR	335	34.867	0,01
Sanofi SA	EUR	5.012	486.918	0,19
Schneider Electric SE	EUR	2.292	632.313	0,24
Societe Generale SA	EUR	6.098	492.159	0,19
TotalEnergies SE	EUR	4.868	317.820	0,12
Vinci SA	EUR	2.841	400.560	0,15
Total Francia			**6.525.053**	**2,51**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 2,11%)				
adidas AG	EUR	601	119.323	0,05
Allianz SE	EUR	1.781	816.807	0,31
BASF SE	EUR	1.363	71.122	0,03
Bayer AG	EUR	4.786	208.030	0,08
Deutsche Bank AG	EUR	2.373	92.276	0,04
Deutsche Boerse AG	EUR	406	106.666	0,04
Deutsche Post AG	EUR	5.344	293.290	0,11
Deutsche Telekom AG	EUR	14.356	466.359	0,18
E.ON SE	EUR	17.653	334.313	0,13
Heidelberg Materials AG	EUR	381	99.785	0,04
Infineon Technologies AG	EUR	9.012	399.340	0,15
Mercedes-Benz Group AG	EUR	2.152	151.822	0,06
MTU Aero Engines AG	EUR	737	307.537	0,12
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	834	550.670	0,21
RWE AG	EUR	4.313	229.260	0,09
SAP SE	EUR	2.748	672.426	0,26
Siemens AG	EUR	3.282	921.814	0,35
Siemens Energy AG	EUR	2.008	283.939	0,11
Vonovia SE	EUR	2.463	70.986	0,03
Zalando SE	EUR	1.618	48.153	0,02
Total Alemania			**6.243.918**	**2,41**
Grecia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Eurobank SA	EUR	12.305	49.497	0,02
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	3.213	63.621	0,02
National Bank of Greece SA	EUR	7.207	110.035	0,04
Piraeus Bank SA	EUR	8.467	67.560	0,03
Total Grecia			**290.713**	**0,11**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
AIA Group Ltd.	HKD	29.400	301.800	0,12
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	49.538	908.849	0,35
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	9.000	45.581	0,02
China Resources Land Ltd.	HKD	4.093	14.303	0,01
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	2.500	12.629	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	2.500	17.007	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	4.500	33.301	0,01
CLP Holdings Ltd.	HKD	2.500	22.355	0,01
Futu Holdings Ltd. ADR	USD	152	24.960	0,01
Galaxy Entertainment Group Ltd.	HKD	5.000	24.616	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	46.650	107.283	0,04
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	3.600	188.522	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	5.200	36.140	0,01
Jardine Matheson Holdings Ltd.	USD	500	34.195	0,01
Kunlun Energy Co. Ltd.	HKD	37.764	36.049	0,01
Link REIT	HKD	5.200	23.209	0,01
MTR Corp. Ltd.	HKD	2.500	9.572	-
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	2.500	17.714	0,01
Prudential plc	GBP	5.766	88.762	0,03
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	6.000	73.001	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	2.500	28.875	0,01
WH Group Ltd.	HKD	39.500	43.999	0,02
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	5.000	15.790	0,01
Zijin Gold International Co. Ltd.	HKD	333	6.246	-
Total Hong Kong			**2.114.758**	**0,82**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	3.880	34.894	0,01
OTP Bank Nyrt.	HUF	1.315	141.190	0,06
Total Hungría			**176.084**	**0,07**
India (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	811	63.456	0,02
Ashok Leyland Ltd.	INR	35.635	70.969	0,03
Axis Bank Ltd.	INR	11.162	157.558	0,06
Bajaj Auto Ltd.	INR	640	66.528	0,03
Bajaj Finance Ltd.	INR	10.735	117.861	0,05
Bharat Electronics Ltd.	INR	29.293	130.187	0,05
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	11.501	49.137	0,02
Bharti Airtel Ltd.	INR	7.217	169.169	0,07
Biocon Ltd.	INR	2.552	11.170	-
Blue Star Ltd.	INR	983	18.922	0,01
Britannia Industries Ltd.	INR	894	59.948	0,02
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	6.741	48.552	0,02
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	3.201	60.616	0,02
Cipla Ltd.	INR	1.285	21.561	0,01
Coforge Ltd.	INR	635	11.749	-
Coromandel International Ltd.	INR	478	12.067	-
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	5.923	16.610	0,01
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	5.908	83.612	0,03
Embassy Office Parks REIT	INR	2.431	11.807	-
Eternal Ltd.	INR	16.650	51.508	0,02
GAIL India Ltd.	INR	13.723	26.251	0,01
Havells India Ltd.	INR	3.261	51.571	0,02
HCL Technologies Ltd.	INR	1.631	29.399	0,01
HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	751	22.351	0,01
HDFC Bank Ltd.	INR	37.018	408.239	0,16
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	3.070	25.635	0,01
Hindalco Industries Ltd.	INR	12.217	120.431	0,05
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	INR	5.371	29.822	0,01
Hindustan Unilever Ltd.	INR	1.524	39.270	0,02
ICICI Bank Ltd.	INR	19.004	283.941	0,11
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	8.962	73.587	0,03
Infosys Ltd. ADR	USD	12.154	216.584	0,08
InterGlobe Aviation Ltd.	INR	311	17.509	0,01
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	5.624	137.729	0,05
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	3.748	154.675	0,06
MakeMyTrip Ltd.	USD	140	11.497	-
Marico Ltd.	INR	3.478	29.049	0,01
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	559	103.790	0,04
Max Financial Services Ltd.	INR	1.837	34.259	0,01
Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	INR	15.894	42.522	0,02
Petronet LNG Ltd.	INR	18.396	58.127	0,02
Polycab India Ltd.	INR	516	43.609	0,02
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	11.717	34.442	0,01
Reliance Industries Ltd.	INR	21.100	368.666	0,14
SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	2.590	58.613	0,02
Shriram Finance Ltd.	INR	1.923	21.327	0,01
State Bank of India	INR	1.865	20.397	0,01
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	3.704	132.130	0,05
Tata Power Co. Ltd. (The)	INR	11.320	47.778	0,02
Tata Steel Ltd.	INR	43.869	87.895	0,03
Tube Investments of India Ltd.	INR	1.354	39.380	0,02
UltraTech Cement Ltd.	INR	514	67.436	0,03
United Spirits Ltd.	INR	2.694	43.306	0,02
Vedanta Ltd.	INR	8.720	58.638	0,02
Total India			**4.172.842**	**1,61**
Indonesia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	305.800	148.086	0,06
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	319.800	70.193	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	363.000	75.757	0,03
Total Indonesia			**294.036**	**0,11**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,23%)				
Accenture plc 'A'	USD	1.744	467.915	0,18
AIB Group plc	EUR	17.268	186.580	0,07
Allegion plc	USD	587	93.462	0,04
Aptiv plc	USD	1.217	92.602	0,04
CRH plc	USD	563	70.262	0,03
Experian plc	GBP	2.238	101.234	0,04
Kingspan Group plc	EUR	2.471	215.188	0,08
Medtronic plc	USD	10.375	996.623	0,38
PDD Holdings, Inc. ADR	USD	1.842	208.864	0,08
Ryanair Holdings plc	EUR	3.336	115.776	0,04
Smurfit WestRock plc	USD	1.230	47.564	0,02
TE Connectivity plc	USD	206	46.867	0,02
Trane Technologies plc	USD	2.610	1.015.812	0,39
Total Irlanda			**3.658.749**	**1,41**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,40%)				
Enel SpA	EUR	9.425	98.261	0,04
ENI SpA	EUR	1.681	31.864	0,01
Ferrari NV	EUR	540	202.121	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	6.248	162.903	0,07
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	19.553	135.970	0,05
Prysmian SpA	EUR	3.339	338.738	0,13
UniCredit SpA	EUR	6.895	574.298	0,22
Total Italia			**1.544.155**	**0,60**
Japón (31 de diciembre de 2024: 4,78%)				
Advantest Corp.	JPY	2.000	250.534	0,10
Aeon Co. Ltd.	JPY	3.500	55.310	0,02
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	4.900	103.693	0,04
ANA Holdings, Inc.	JPY	500	9.503	-
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	8.600	89.953	0,03
Asahi Kasei Corp.	JPY	6.500	57.600	0,02
Asics Corp.	JPY	3.000	71.868	0,03
Astellas Pharma, Inc.	JPY	3.000	40.059	0,02
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	1.400	37.263	0,01
Bridgestone Corp.	JPY	3.600	80.707	0,03
Canon, Inc.	JPY	1.600	47.292	0,02
Capcom Co. Ltd.	JPY	2.200	51.244	0,02
Central Japan Railway Co.	JPY	3.500	96.842	0,04
Chiba Bank Ltd. (The)	JPY	2.100	23.419	0,01
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	1.400	21.543	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	1.400	73.624	0,03
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	700	12.031	-
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	3.400	28.275	0,01
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	5.600	119.613	0,05
Daikin Industries Ltd.	JPY	1.000	128.106	0,05
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	700	23.214	0,01
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	4.900	42.843	0,02
Denso Corp.	JPY	8.300	114.271	0,04
Disco Corp.	JPY	300	92.194	0,04
East Japan Railway Co.	JPY	4.000	105.445	0,04
FANUC Corp.	JPY	1.800	69.866	0,03
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	600	217.959	0,08
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	900	68.040	0,03
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	3.600	76.802	0,03
Fujikura Ltd.	JPY	700	77.884	0,03
Fujitsu Ltd.	JPY	5.800	160.185	0,06
Hitachi Ltd.	JPY	12.700	397.176	0,15
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	7.900	77.415	0,03
Hoya Corp.	JPY	1.200	181.326	0,07
IHI Corp.	JPY	4.400	77.322	0,03
Inpex Corp.	JPY	4.800	95.758	0,04
ITOCHU Corp.	JPY	20.500	258.302	0,10
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	3.300	35.285	0,01
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	6.700	94.423	0,04
Kajima Corp.	JPY	800	29.781	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	600	9.397	-
KAO Corp.	JPY	2.700	107.848	0,04
KDDI Corp.	JPY	8.800	152.061	0,06
Keyence Corp.	JPY	600	216.964	0,08
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	2.200	32.955	0,01
Komatsu Ltd.	JPY	800	25.519	0,01
Kubota Corp.	JPY	5.100	72.118	0,03
Kyocera Corp.	JPY	1.000	14.013	0,01
Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	700	11.285	-
LY Corp.	JPY	9.300	24.753	0,01
Makita Corp.	JPY	1.100	33.243	0,01
Marubeni Corp.	JPY	1.500	41.657	0,02
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	1.300	22.493	0,01
Mitsubishi Corp.	JPY	6.700	153.282	0,06
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	5.800	169.658	0,06
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	8.200	200.887	0,08
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	34.100	542.354	0,21
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	9.100	269.554	0,10
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	12.400	140.854	0,05
Mitsui OSK Lines Ltd.	JPY	2.000	60.098	0,02
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	4.900	178.188	0,07
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	3.700	86.938	0,03
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	3.600	74.552	0,03
NEC Corp.	JPY	3.100	105.018	0,04
Nintendo Co. Ltd.	JPY	3.000	202.782	0,08
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	22	20.057	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp.	JPY	900	26.803	0,01
Nippon Steel Corp.	JPY	10.800	44.221	0,02
Nippon Yusen KK	JPY	600	19.438	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	3.000	7.466	-
Nitto Denko Corp.	JPY	1.200	28.441	0,01
Nomura Holdings, Inc.	JPY	6.600	54.781	0,02
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	1.600	61.460	0,02
NTT, Inc.	JPY	136.400	137.231	0,05
Obayashi Corp.	JPY	5.200	108.449	0,04
Obic Co. Ltd.	JPY	1.100	34.541	0,01
Olympus Corp.	JPY	600	7.596	-
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	900	16.643	0,01
ORIX Corp.	JPY	4.000	116.214	0,04
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	1.300	45.035	0,02
Otsuka Corp.	JPY	1.000	20.620	0,01
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	900	50.947	0,02
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	9.100	54.126	0,02
Panasonic Holdings Corp.	JPY	7.800	100.694	0,04
Rakuten Group, Inc.	JPY	5.800	37.151	0,01
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	4.100	231.412	0,09
Renesas Electronics Corp.	JPY	5.100	69.629	0,03
Resona Holdings, Inc.	JPY	7.400	70.485	0,03
Sanrio Co. Ltd.	JPY	600	18.822	0,01
SBI Holdings, Inc.	JPY	1.200	25.838	0,01
Secom Co. Ltd.	JPY	1.200	42.666	0,02
Sekisui House Ltd.	JPY	1.000	22.317	0,01
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	2.400	34.459	0,01
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	2.200	20.120	0,01
Shimadzu Corp.	JPY	600	15.955	0,01
Shimano, Inc.	JPY	100	10.549	-
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	5.800	180.315	0,07
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	3.700	67.062	0,03
SMC Corp.	JPY	100	34.744	0,01
SoftBank Corp.	JPY	48.700	66.737	0,03
SoftBank Group Corp.	JPY	8.800	247.025	0,09
Sompo Holdings, Inc.	JPY	1.200	40.851	0,02
Sony Financial Group, Inc.	JPY	19.100	20.228	0,01
Sony Group Corp.	JPY	18.500	474.937	0,18
Sumitomo Corp.	JPY	1.200	41.433	0,02
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	4.000	161.409	0,06
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	11.300	363.414	0,14
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	4.000	100.341	0,04
Suzuki Motor Corp.	JPY	5.200	77.447	0,03
T&D Holdings, Inc.	JPY	3.500	80.720	0,03
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	5.600	172.739	0,07
TDK Corp.	JPY	600	8.463	-
Terumo Corp.	JPY	5.600	81.100	0,03
Toho Co. Ltd.	JPY	300	15.273	0,01
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	5.500	204.112	0,08
Tokyo Electron Ltd.	JPY	1.500	328.432	0,13
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	1.200	47.504	0,02
Tokyu Corp.	JPY	2.900	33.858	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	1.800	11.713	-
Toyota Motor Corp.	JPY	25.900	554.534	0,21
Toyota Tsusho Corp.	JPY	2.200	74.023	0,03
Trend Micro, Inc.	JPY	100	4.148	-
Zensho Holdings Co. Ltd.	JPY	1.000	57.259	0,02
Total Japón			**11.746.428**	**4,52**
Kuwait (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Kuwait Finance House KSCP	KWD	15.922	41.993	0,02
Mobile Telecommunications Co. KSCP	KWD	20.970	35.393	0,01
Total Kuwait			**77.386**	**0,03**
Macao (31 de diciembre de 2024: 0,01%)				
Sands China Ltd.	HKD	7.200	18.131	0,01
Total Macao			**18.131**	**0,01**
Malasia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	21.800	44.320	0,02
Malayan Banking Bhd.	MYR	6.300	16.270	-
Public Bank Bhd.	MYR	28.900	32.332	0,01
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	24.300	48.205	0,02
Total Malasia			**141.127**	**0,05**
México (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
America Movil SAB de CV	MXN	70.423	72.814	0,03
Arca Continental SAB de CV	MXN	5.763	62.343	0,02
Cemex SAB de CV, Preference	MXN	84.205	96.852	0,04
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	1.843	59.548	0,02
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	14.910	138.357	0,05
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	8.826	83.550	0,03
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	20.994	65.401	0,03
Total México			**578.865**	**0,22**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,58%)				
Adyen NV	EUR	111	179.250	0,07
Argenx SE	EUR	239	201.201	0,08
ASML Holding NV	EUR	1.351	1.461.969	0,56
Ferrovial SE	EUR	2.952	191.862	0,07
Heineken NV	EUR	3.465	283.805	0,11
ING Groep NV	EUR	6.374	179.738	0,07
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	2.868	117.453	0,05
Koninklijke KPN NV	EUR	46.033	214.956	0,08
Koninklijke Philips NV	EUR	2.528	69.000	0,03
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	1.506	23.852	0,01
NN Group NV	EUR	2.539	196.032	0,08
NXP Semiconductors NV	USD	3.011	653.568	0,25
Prosus NV	EUR	4.812	298.679	0,11
Universal Music Group NV	EUR	4.291	112.030	0,04
Wolters Kluwer NV	EUR	258	26.768	0,01
Total Países Bajos			**4.210.163**	**1,62**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	2.926	14.016	0,01
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	NZD	1.543	33.496	0,01
Xero Ltd.	AUD	360	27.372	0,01
Total Nueva Zelanda			**74.884**	**0,03**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Equinor ASA	NOK	3.734	87.734	0,03
Total Noruega			**87.734**	**0,03**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Credicorp Ltd.	USD	453	130.011	0,05
Total Perú			**130.011**	**0,05**
Filipinas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bank of the Philippine Islands	PHP	9.940	19.616	0,01
BDO Unibank, Inc.	PHP	15.520	35.507	0,01
Total Filipinas			**55.123**	**0,02**
Polonia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
KGHM Polska Miedz SA	PLN	834	65.139	0,03
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	4.495	83.443	0,03
Total Polonia			**148.582**	**0,06**
Catar (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Qatar National Bank QPSC	QAR	26.527	135.950	0,05
Total Catar			**135.950**	**0,05**
Arabia Saudí (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Ades Holding Co.	SAR	7.742	35.998	0,01
Al Rajhi Bank	SAR	7.849	204.030	0,08
Alinma Bank	SAR	1.705	11.082	0,01
Arabian Internet & Communications Services Co.	SAR	409	24.546	0,01
Etihad Etisalat Co.	SAR	4.380	77.072	0,03
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	519	9.222	-
SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	940	27.743	0,01
Saudi Arabian Oil Co.	SAR	9.902	62.910	0,03
Saudi National Bank (The)	SAR	15.251	154.023	0,06
Saudi Telecom Co.	SAR	5.088	58.303	0,02
United Electronics Co.	SAR	1.043	23.497	0,01
Total Arabia Saudí			**688.426**	**0,27**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,30%)				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	3.500	7.702	-
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	20.675	38.424	0,01
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	15.100	31.821	0,01
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	5.200	227.894	0,09
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	8.500	42.415	0,02
Keppel Ltd.	SGD	2.000	16.097	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	9.300	142.899	0,05
Sea Ltd. ADR	USD	1.201	153.212	0,06
Sembcorp Industries Ltd.	SGD	3.600	16.852	0,01
Singapore Exchange Ltd.	SGD	4.200	55.390	0,02
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	3.500	22.916	0,01
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	15.300	54.133	0,02
Trip.com Group Ltd.	HKD	1.499	106.693	0,04
United Overseas Bank Ltd.	SGD	2.500	68.157	0,03
Total Singapur			**984.605**	**0,38**
Sudáfrica (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Absa Group Ltd.	ZAR	6.258	90.399	0,04
Bidvest Group Ltd. (The)	ZAR	4.122	59.079	0,02
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	241	60.443	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Clicks Group Ltd.	ZAR	2.528	51.349	0,02
FirstRand Ltd.	ZAR	18.300	100.225	0,04
Gold Fields Ltd.	ZAR	3.370	147.595	0,06
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	3.136	63.795	0,02
Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	3.399	53.744	0,02
MTN Group Ltd.	ZAR	10.519	107.602	0,04
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	1.336	89.054	0,03
Sanlam Ltd.	ZAR	13.453	79.963	0,03
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	4.692	76.519	0,03
Valterra Platinum Ltd.	ZAR	829	70.520	0,03
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	4.180	14.127	0,01
Total Sudáfrica			**1.064.414**	**0,41**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Alteogen, Inc.	KRW	31	9.673	-
APR Corp.	KRW	86	13.791	0,01
Coway Co. Ltd.	KRW	369	22.260	0,01
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	692	62.977	0,02
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	424	16.983	0,01
Doosan Co. Ltd.	KRW	41	22.228	0,01
Hana Financial Group, Inc.	KRW	1.942	126.856	0,05
Hanwha Ocean Co. Ltd.	KRW	462	36.433	0,01
HD Hyundai Co. Ltd.	KRW	247	32.321	0,01
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	152	81.669	0,03
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	KRW	371	104.819	0,04
Hugel, Inc.	KRW	91	14.561	0,01
Hyosung Heavy Industries Corp.	KRW	48	59.344	0,02
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	460	57.670	0,02
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	360	93.214	0,04
Hyundai Motor Co.	KRW	556	114.438	0,04
JB Financial Group Co. Ltd.	KRW	1.883	33.528	0,01
KB Financial Group, Inc.	KRW	726	62.846	0,02
Kia Corp.	KRW	1.494	126.319	0,05
KIWOOM Securities Co. Ltd.	KRW	139	27.934	0,01
KT Corp. ADR	USD	753	14.284	0,01
LG Chem Ltd.	KRW	83	19.186	0,01
LS Electric Co. Ltd.	KRW	46	14.689	0,01
POSCO Holdings, Inc.	KRW	514	108.827	0,04
Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	103	121.193	0,05
Samsung C&T Corp.	KRW	590	98.091	0,04
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	15.945	1.327.136	0,51
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	147	50.716	0,02
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	1.889	31.602	0,01
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	1.685	89.949	0,03
SK hynix, Inc.	KRW	1.654	747.460	0,29
SM Entertainment Co. Ltd.	KRW	247	23.147	0,01
S-Oil Corp.	KRW	867	49.954	0,02
Total Corea del Sur			**3.816.098**	**1,47**
España (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	9.680	227.942	0,09
Banco Santander SA	EUR	60.378	714.073	0,27
CaixaBank SA	EUR	6.997	85.833	0,03
Cellnex Telecom SA	EUR	3.050	98.256	0,04
Iberdrola SA	EUR	13.248	287.299	0,11
Industria de Diseno Textil SA	EUR	3.344	221.268	0,09
Total España			**1.634.671**	**0,63**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,48%)				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	4.884	190.141	0,07
Atlas Copco AB 'A'	SEK	26.378	475.123	0,18
Investor AB 'B'	SEK	4.670	167.372	0,07
Sandvik AB	SEK	10.449	340.713	0,13
Spotify Technology SA	USD	455	264.223	0,10
Volvo AB 'B'	SEK	13.393	429.881	0,17
Total Suecia			**1.867.453**	**0,72**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,20%)				
ABB Ltd.	CHF	5.388	402.748	0,16
Alcon AG	CHF	1.147	91.615	0,04
Amcor plc	USD	6.415	53.501	0,02
Chubb Ltd.	USD	1.698	529.980	0,20
Cie Financiere Richemont SA	CHF	2.310	501.654	0,19
Givaudan SA	CHF	16	63.536	0,02
Glencore plc	GBP	15.577	85.180	0,03
Holcim AG	CHF	860	84.410	0,03
Julius Baer Group Ltd.	CHF	331	26.071	0,01
Lonza Group AG	CHF	536	363.851	0,14
Nestle SA	CHF	8.411	835.951	0,32
Novartis AG	CHF	5.227	723.104	0,28
Partners Group Holding AG	CHF	29	35.960	0,01
Roche Holding AG	CHF	1.924	797.042	0,31
Sandoz Group AG	CHF	889	64.903	0,03
Schindler Holding AG	CHF	356	134.446	0,05
SGS SA	CHF	1.029	118.012	0,05
Sika AG	CHF	236	48.436	0,02
Straumann Holding AG	CHF	188	22.178	0,01
Swiss Re AG	CHF	155	25.992	0,01
UBS Group AG	CHF	8.310	387.678	0,15
VAT Group AG	CHF	90	43.838	0,02
Zurich Insurance Group AG	CHF	392	297.767	0,11
Total Suiza			**5.737.853**	**2,21**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Accton Technology Corp.	TWD	2.169	81.802	0,03
Advantech Co. Ltd.	TWD	4.248	38.937	0,01
Airtac International Group	TWD	937	27.734	0,01
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	12.951	103.252	0,04
Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	1.654	79.488	0,03
Asustek Computer, Inc.	TWD	1.514	26.405	0,01
Bizlink Holding, Inc.	TWD	1.373	66.420	0,03
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	44.134	106.470	0,04
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	15.550	52.212	0,02
China Airlines Ltd.	TWD	32.493	20.889	0,01
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	99.964	159.711	0,06
Delta Electronics, Inc.	TWD	6.580	201.669	0,08
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	2.221	27.179	0,01
Elite Material Co. Ltd.	TWD	1.612	84.395	0,03
eMemory Technology, Inc.	TWD	735	40.469	0,02
Eva Airways Corp.	TWD	25.564	29.737	0,01
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TWD	32.211	32.908	0,01
Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	1.760	42.851	0,02
Gold Circuit Electronics Ltd.	TWD	2.028	44.342	0,02
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	31.100	228.149	0,09
Largan Precision Co. Ltd.	TWD	668	53.044	0,02
MediaTek, Inc.	TWD	2.858	130.072	0,05
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	7.967	15.264	0,01
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	2.846	32.699	0,01
Quanta Computer, Inc.	TWD	14.001	121.203	0,05
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	4.514	70.252	0,03
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	8.886	30.685	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	70.238	3.464.900	1,33
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	27.768	68.137	0,03
Wistron Corp.	TWD	15.016	71.925	0,03
Wiwynn Corp.	TWD	573	81.791	0,03
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	62.200	77.798	0,03
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	8.125	36.720	0,01
Total Taiwán			**5.749.509**	**2,22**
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR	THB	133.100	81.537	0,03
Bumrungrad Hospital PCL NVDR	THB	10.600	52.991	0,02
Delta Electronics Thailand PCL NVDR	THB	2.200	12.081	0,01
Krung Thai Bank PCL NVDR	THB	48.300	43.310	0,02
PTT Exploration & Production PCL NVDR	THB	14.300	51.290	0,02
PTT Oil & Retail Business PCL NVDR	THB	75.200	31.746	0,01
SCB X PCL NVDR	THB	12.138	53.553	0,02
Total Tailandia			**326.508**	**0,13**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
BIM Birlesik Magazalar AS	TRY	4.004	49.999	0,02
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	TRY	7.763	33.318	0,01
Total Turquía			**83.317**	**0,03**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	12.277	69.392	0,03
Aldar Properties PJSC	AED	13.302	31.508	0,01
Dubai Islamic Bank PJSC	AED	38.112	96.191	0,04
Emaar Properties PJSC	AED	32.927	125.956	0,05
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	13.261	66.217	0,02
Total Emiratos Árabes Unidos			**389.264**	**0,15**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,44%)				
3i Group plc	GBP	7.849	344.485	0,13
Anglo American plc	GBP	1.567	65.022	0,03
Anglogold Ashanti plc	ZAR	913	78.966	0,03
Aon plc 'A'	USD	1.351	476.741	0,18
Ashtead Group plc	GBP	896	61.295	0,02
AstraZeneca plc	GBP	5.845	1.084.145	0,42
Aviva plc	GBP	10.909	100.423	0,04
Barclays plc	GBP	86.140	551.448	0,21
Barratt Redrow plc	GBP	10.682	54.756	0,02
BP plc	GBP	44.221	257.427	0,10
CNH Industrial NV	USD	2.468	22.755	0,01
Compass Group plc	GBP	7.941	252.500	0,10
Diageo plc	GBP	6.636	143.124	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
GSK plc	GBP	9.256	227.146	0,09
Haleon plc	GBP	38.014	191.638	0,07
HSBC Holdings plc	GBP	51.690	816.092	0,31
Informa plc	GBP	3.183	37.847	0,01
InterContinental Hotels Group plc	GBP	1.211	170.378	0,07
Intertek Group plc	GBP	2.077	129.235	0,05
Lloyds Banking Group plc	GBP	98.348	129.955	0,05
London Stock Exchange Group plc	GBP	2.043	245.995	0,09
National Grid plc	GBP	24.235	372.098	0,14
NatWest Group plc	GBP	51.790	454.045	0,17
Next plc	GBP	794	146.098	0,06
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	3.739	301.849	0,12
RELX plc	GBP	10.518	427.247	0,16
Rio Tinto plc	GBP	6.246	503.567	0,19
Sage Group plc (The)	GBP	9.951	144.955	0,06
Shell plc	GBP	24.140	889.664	0,34
SSE plc	GBP	11.180	327.671	0,13
Standard Chartered plc	GBP	4.877	119.520	0,05
Tesco plc	GBP	55.721	331.118	0,13
Unilever plc	GBP	6.701	437.995	0,17
Total Reino Unido			**9.897.200**	**3,81**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 64,97%)				
3M Co.	USD	6.127	980.933	0,38
Abbott Laboratories	USD	1.735	217.378	0,08
AbbVie, Inc.	USD	8.236	1.881.844	0,72
Adobe, Inc.	USD	564	197.394	0,08
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	3.606	772.261	0,30
AECOM	USD	1.420	135.369	0,05
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	765	56.939	0,02
Alphabet, Inc. 'A'	USD	16.410	5.136.330	1,98
Alphabet, Inc. 'C'	USD	12.500	3.922.500	1,51
Amazon.com, Inc.	USD	28.927	6.676.930	2,57
Ameren Corp.	USD	3.310	330.537	0,13
American Express Co.	USD	1.572	581.561	0,22
American Tower Corp., REIT	USD	2.940	516.176	0,20
Ameriprise Financial, Inc.	USD	836	409.924	0,16
AMETEK, Inc.	USD	892	183.137	0,07
Amphenol Corp. 'A'	USD	3.817	515.829	0,20
Analog Devices, Inc.	USD	3.482	944.318	0,36
Apollo Global Management, Inc.	USD	3.164	458.021	0,18
Apple, Inc.	USD	42.217	11.477.114	4,42
AppLovin Corp. 'A'	USD	642	432.592	0,17
Arista Networks, Inc.	USD	3.709	485.990	0,19
Arthur J Gallagher & Co.	USD	2.784	720.471	0,28
AT&T, Inc.	USD	29.583	734.842	0,28
Autodesk, Inc.	USD	860	254.569	0,10
AutoZone, Inc.	USD	99	335.759	0,13
Avery Dennison Corp.	USD	227	41.287	0,02
Baker Hughes Co. 'A'	USD	7.621	347.060	0,13
Ball Corp.	USD	1.119	59.273	0,02
Bank of America Corp.	USD	34.173	1.879.515	0,72
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	351	40.748	0,02
Baxter International, Inc.	USD	3.518	67.229	0,03
Becton Dickinson & Co.	USD	586	113.725	0,04
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	889	20.479	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	3.563	1.790.942	0,69
Booking Holdings, Inc.	USD	108	578.376	0,22
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	1.116	94.146	0,04
Boston Scientific Corp.	USD	4.995	476.273	0,18
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	15.210	820.427	0,32
Broadcom, Inc.	USD	12.482	4.320.020	1,66
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	324	72.307	0,03
Bunge Global SA	USD	589	52.468	0,02
Burlington Stores, Inc.	USD	1.329	383.882	0,15
Cadence Design Systems, Inc.	USD	1.251	391.038	0,15
Capital One Financial Corp.	USD	2.852	691.211	0,27
Carlisle Cos., Inc.	USD	120	38.383	0,01
Carnival Corp.	USD	13.926	425.300	0,16
Carrier Global Corp.	USD	8.511	449.721	0,17
Carvana Co. 'A'	USD	263	110.991	0,04
Caterpillar, Inc.	USD	660	378.094	0,15
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	1.012	162.720	0,06
Charles Schwab Corp. (The)	USD	11.281	1.127.085	0,43
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	849	177.229	0,07
Cheniere Energy, Inc.	USD	1.128	219.272	0,08
Chevron Corp.	USD	3.479	530.234	0,20
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	12.968	479.816	0,18
Church & Dwight Co., Inc.	USD	1.447	121.331	0,05
Cigna Group (The)	USD	1.499	412.570	0,16
Cisco Systems, Inc.	USD	879	67.709	0,03
Citigroup, Inc.	USD	7.635	890.928	0,34
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	869	171.323	0,07
CME Group, Inc. 'A'	USD	3.267	892.152	0,34
Coca-Cola Co. (The)	USD	15.006	1.049.069	0,40
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	6.528	541.824	0,21
Comcast Corp. 'A'	USD	14.751	440.907	0,17
Comfort Systems USA, Inc.	USD	105	97.995	0,04
ConocoPhillips	USD	5.950	556.980	0,21
Copart, Inc.	USD	1.094	42.830	0,02
Corpay, Inc.	USD	1.138	342.458	0,13
Corteva, Inc.	USD	1.924	128.966	0,05
Costco Wholesale Corp.	USD	693	597.602	0,23
Coupang, Inc. 'A'	USD	892	21.042	0,01
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	724	339.382	0,13
CSX Corp.	USD	2.455	88.994	0,03
Cummins, Inc.	USD	449	229.192	0,09
CVS Health Corp.	USD	3.540	280.934	0,11
Danaher Corp.	USD	3.326	761.388	0,29
Deckers Outdoor Corp.	USD	160	16.587	0,01
Deere & Co.	USD	2.152	1.001.907	0,39
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	517	65.080	0,03
Delta Air Lines, Inc.	USD	1.204	83.558	0,03
Dexcom, Inc.	USD	552	36.636	0,01
Diamondback Energy, Inc.	USD	2.114	317.798	0,12
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	159	31.477	0,01
Dominion Energy, Inc.	USD	818	47.927	0,02
DoorDash, Inc. 'A'	USD	1.865	422.385	0,16
DuPont de Nemours, Inc.	USD	1.172	47.114	0,02
Ecolab, Inc.	USD	2.072	543.941	0,21
Edwards Lifesciences Corp.	USD	5.407	460.947	0,18
Elevance Health, Inc.	USD	633	221.898	0,09
Eli Lilly & Co.	USD	1.964	2.110.672	0,81
EMCOR Group, Inc.	USD	267	163.348	0,06
Emerson Electric Co.	USD	3.590	476.465	0,18
Entergy Corp.	USD	2.940	271.744	0,10
EOG Resources, Inc.	USD	6.130	643.711	0,25
EQT Corp.	USD	1.734	92.942	0,04
Equinix, Inc., REIT	USD	576	441.308	0,17
Equitable Holdings, Inc.	USD	774	36.881	0,01
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	3.323	201.407	0,08
Expedia Group, Inc.	USD	1.703	482.477	0,19
Exxon Mobil Corp.	USD	16.022	1.928.088	0,74
FedEx Corp.	USD	1.510	436.179	0,17
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	632	140.702	0,05
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	7.334	487.418	0,19
Fifth Third Bancorp	USD	11.182	523.429	0,20
Flutter Entertainment plc	USD	323	69.458	0,03
Fortinet, Inc.	USD	2.344	186.137	0,07
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	1.149	94.241	0,04
GE Vernova, Inc.	USD	768	501.942	0,19
Gen Digital, Inc.	USD	1.443	39.235	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	1.747	214.427	0,08
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	586	72.711	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	681	598.599	0,23
Halliburton Co.	USD	598	16.900	0,01
HCA Healthcare, Inc.	USD	261	121.850	0,05
HEICO Corp. 'A'	USD	1.333	336.489	0,13
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	3.704	88.970	0,03
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	3.101	890.762	0,34
Hologic, Inc.	USD	680	50.653	0,02
Home Depot, Inc. (The)	USD	725	249.473	0,10
Howmet Aerospace, Inc.	USD	5.356	1.098.087	0,42
Hubbell, Inc. 'B'	USD	337	149.665	0,06
Humana, Inc.	USD	1.194	305.819	0,12
Ingersoll Rand, Inc.	USD	3.346	265.070	0,10
Insulet Corp.	USD	271	77.029	0,03
Intel Corp.	USD	4.392	162.065	0,06
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	1.804	116.015	0,04
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.616	261.727	0,10
International Business Machines Corp.	USD	890	263.627	0,10
Intuit, Inc.	USD	1.395	924.076	0,36
Intuitive Surgical, Inc.	USD	318	180.103	0,07
Jabil, Inc.	USD	337	76.843	0,03
Jacobs Solutions, Inc.	USD	339	44.904	0,02
JM Smucker Co. (The)	USD	296	28.952	0,01
Johnson & Johnson	USD	9.096	1.882.417	0,73
Kenvue, Inc.	USD	5.334	92.012	0,04
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	19.552	547.652	0,21
Keysight Technologies, Inc.	USD	1.149	233.465	0,09
Kimberly-Clark Corp.	USD	450	45.401	0,02
Lam Research Corp.	USD	7.568	1.295.490	0,50
Lennar Corp. 'A'	USD	855	87.894	0,03
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'C'	USD	274	26.992	0,01
Linde plc	USD	1.757	749.167	0,29
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	450	64.125	0,02
Lowe's Cos., Inc.	USD	4.668	1.125.735	0,43
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	238	85.006	0,03
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	466	86.452	0,03
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	283	176.213	0,07
Masco Corp.	USD	3.468	220.079	0,08
Mastercard, Inc. 'A'	USD	3.656	2.087.137	0,80

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
McDonald's Corp.	USD	3.768	1.151.614	0,44
McKesson Corp.	USD	360	295.304	0,11
Merck & Co., Inc.	USD	3.927	413.356	0,16
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	6.799	4.487.952	1,73
MetLife, Inc.	USD	3.190	251.819	0,10
Microchip Technology, Inc.	USD	1.881	119.857	0,05
Micron Technology, Inc.	USD	4.849	1.383.953	0,53
Microsoft Corp.	USD	21.163	10.234.850	3,94
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	14.479	779.405	0,30
Morgan Stanley	USD	1.080	191.732	0,07
Motorola Solutions, Inc.	USD	650	249.158	0,10
Netflix, Inc.	USD	10.895	1.021.515	0,39
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	1.127	159.842	0,06
Newmont Corp.	USD	2.403	239.940	0,09
NextEra Energy, Inc.	USD	12.618	1.012.973	0,39
NIKE, Inc. 'B'	USD	4.765	303.578	0,12
NRG Energy, Inc.	USD	746	118.793	0,05
Nucor Corp.	USD	747	121.843	0,05
Nutanix, Inc. 'A'	USD	994	51.380	0,02
NVIDIA Corp.	USD	71.196	13.278.054	5,11
Omnicom Group, Inc.	USD	2.621	211.646	0,08
ON Semiconductor Corp.	USD	1.056	57.182	0,02
Oracle Corp.	USD	6.482	1.263.407	0,49
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	653	59.560	0,02
Otis Worldwide Corp.	USD	6.551	572.230	0,22
PACCAR, Inc.	USD	1.993	218.253	0,08
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	4.719	838.802	0,32
Palo Alto Networks, Inc.	USD	892	164.306	0,06
Parker-Hannifin Corp.	USD	352	309.394	0,12
PepsiCo, Inc.	USD	9.518	1.366.023	0,53
PG&E Corp.	USD	14.176	227.808	0,09
Pinterest, Inc. 'A'	USD	1.676	43.392	0,02
PPG Industries, Inc.	USD	2.176	222.953	0,09
Principal Financial Group, Inc.	USD	2.060	181.713	0,07
Procter & Gamble Co. (The)	USD	3.099	444.118	0,17
Progressive Corp. (The)	USD	2.587	589.112	0,23
Prologis, Inc., REIT	USD	2.581	329.490	0,13
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	1.038	83.351	0,03
PulteGroup, Inc.	USD	362	42.448	0,02
Qnity Electronics, Inc.	USD	585	47.765	0,02
QUALCOMM, Inc.	USD	787	134.616	0,05
Quanta Services, Inc.	USD	748	315.701	0,12
RB Global, Inc.	CAD	621	64.019	0,02
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	815	629.074	0,24
Regions Financial Corp.	USD	5.802	157.234	0,06
Republic Services, Inc. 'A'	USD	607	128.642	0,05
ResMed, Inc.	USD	245	59.013	0,02
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	977	66.756	0,03
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	680	76.908	0,03
Rocket Lab Corp.	USD	1.199	83.642	0,03
Rockwell Automation, Inc.	USD	249	96.878	0,04
Roper Technologies, Inc.	USD	400	178.052	0,07
Ross Stores, Inc.	USD	3.362	605.631	0,23
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	156	43.512	0,02
Royalty Pharma plc 'A'	USD	1.420	54.869	0,02
Salesforce, Inc.	USD	2.724	721.615	0,28
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	1.544	298.656	0,12
Seagate Technology Holdings plc	USD	2.353	647.993	0,25
Sempra	USD	4.865	429.531	0,17
ServiceNow, Inc.	USD	7.085	1.085.351	0,42
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	630	204.139	0,08
Southern Co. (The)	USD	9.641	840.695	0,32
Southern Copper Corp.	USD	69	9.899	-
State Street Corp.	USD	2.984	384.966	0,15
Steel Dynamics, Inc.	USD	747	126.579	0,05
Strategy, Inc. 'A'	USD	268	40.723	0,02
Stryker Corp.	USD	2.468	867.428	0,33
Synopsys, Inc.	USD	176	82.671	0,03
Tapestry, Inc.	USD	539	68.868	0,03
Teledyne Technologies, Inc.	USD	136	69.459	0,03
Tesla, Inc.	USD	7.422	3.337.822	1,29
Texas Instruments, Inc.	USD	4.940	857.041	0,33
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	327	189.480	0,07
TJX Cos., Inc. (The)	USD	1.195	183.564	0,07
Toast, Inc. 'A'	USD	5.098	181.030	0,07
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	634	183.898	0,07
Truist Financial Corp.	USD	7.246	356.576	0,14
Twilio, Inc. 'A'	USD	653	92.883	0,04
Uber Technologies, Inc.	USD	1.928	157.537	0,06
Union Pacific Corp.	USD	2.177	503.584	0,19
United Airlines Holdings, Inc.	USD	570	63.737	0,02
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	2.060	204.331	0,08
United Rentals, Inc.	USD	376	304.304	0,12
United Therapeutics Corp.	USD	137	66.753	0,03
UnitedHealth Group, Inc.	USD	2.961	977.456	0,38
US Bancorp	USD	12.803	683.168	0,26
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	384	85.720	0,03
Ventas, Inc., REIT	USD	8.214	635.599	0,24
Veralto Corp.	USD	697	69.547	0,03
Verizon Communications, Inc.	USD	6.239	254.115	0,10
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.279	579.847	0,22
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	1.434	232.322	0,09
Visa, Inc. 'A'	USD	6.596	2.313.283	0,89
Vistra Corp.	USD	943	152.134	0,06
Vulcan Materials Co.	USD	657	187.390	0,07
Walmart, Inc.	USD	11.139	1.240.996	0,48
Walt Disney Co. (The)	USD	6.980	794.115	0,31
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	5.047	145.455	0,06
Waste Management, Inc.	USD	798	175.329	0,07
Wells Fargo & Co.	USD	18.165	1.692.978	0,65
Welltower, Inc., REIT	USD	2.840	527.132	0,20
Western Digital Corp.	USD	1.935	333.342	0,13
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	411	87.728	0,03
Xcel Energy, Inc.	USD	2.435	179.849	0,07
Xylem, Inc.	USD	333	45.348	0,02
Yum! Brands, Inc.	USD	3.963	599.523	0,23
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	138	33.509	0,01
Zscaler, Inc.	USD	290	65.227	0,03
Total Estados Unidos			**161.285.280**	**62,12**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	139	279.982	0,11
Total Uruguay			**279.982**	**0,11**
Total inversiones en renta variable			**258.145.326**	**99,43**

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

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	18.202	CHF	9.583	07/01/2026	Citibank NA	40	-
AUD	19.131	CHF	10.074	07/01/2026	Goldman Sachs	39	-
CAD	28.222	CHF	16.204	07/01/2026	Citibank NA	133	-
CHF	2.245.178	USD	2.798.953	07/01/2026	Barclays	35.592	0,02
CHF	11.435	USD	14.237	07/01/2026	Barclays	199	-
CHF	10.198	USD	12.791	07/01/2026	Goldman Sachs	83	-
CHF	23.359	USD	28.982	07/01/2026	Morgan Stanley	509	-
CHF	15.758	USD	19.624	07/01/2026	Morgan Stanley	271	-
CHF	15.273	USD	19.033	07/01/2026	Morgan Stanley	249	-
CNH	29.353	USD	4.205	07/01/2026	HSBC	1	-
GBP	8.138	CHF	8.629	07/01/2026	Barclays	52	-
GBP	20.059	CHF	21.222	07/01/2026	Citibank NA	188	-
INR	1.674.412	USD	18.530	07/01/2026	HSBC	97	-
KRW	40.197.681	USD	27.773	07/01/2026	HSBC	119	-
USD	27.968	AUD	41.687	06/02/2026	Barclays	164	-
USD	70.944	CAD	97.062	06/02/2026	HSBC	30	-
USD	2.074.605	CHF	1.636.091	07/01/2026	Barclays	9.034	-
USD	7.708	DKK	48.785	06/02/2026	Barclays	22	-
USD	175.865	EUR	149.126	06/02/2026	Standard Chartered	452	-
USD	78.601	GBP	58.152	06/02/2026	Barclays	388	-
USD	91.289	HKD	709.549	07/01/2026	Morgan Stanley	121	-
USD	58.219	HKD	452.545	06/02/2026	BNP Paribas	8	-
USD	52.276	INR	4.677.810	07/01/2026	HSBC	240	-
USD	33.335	INR	3.003.398	06/02/2026	State Street	16	-
USD	136.388	JPY	21.244.780	07/01/2026	Barclays	826	-
USD	104.668	JPY	16.271.905	06/02/2026	Barclays	554	-
USD	15.367	SEK	140.715	06/02/2026	BNP Paribas	76	-
USD	5.344	SGD	6.840	06/02/2026	Citibank NA	14	-
USD	62.401	TWD	1.953.662	07/01/2026	Citibank NA	226	-
USD	48.877	TWD	1.533.563	06/02/2026	BNP Paribas	152	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	50.215	EUR	28.372	07/01/2026	Barclays	161	-
BRL	31.123	USD	5.616	07/01/2026	State Street	60	-
CAD	77.861	EUR	47.976	07/01/2026	Barclays	457	-
CHF	29.739	EUR	31.917	07/01/2026	Barclays	57	-
CNH	75.219	EUR	9.172	07/01/2026	Barclays	5	-
CNH	46.004	USD	6.590	07/01/2026	HSBC	1	-
EUR	7.242	AUD	12.756	07/01/2026	Morgan Stanley	-	-
EUR	19.229	AUD	33.897	06/02/2026	Morgan Stanley	10	-
EUR	31.574	CAD	50.804	06/02/2026	Morgan Stanley	21	-
EUR	28.718	CHF	26.649	06/02/2026	Morgan Stanley	23	-
EUR	20.991	CHF	19.485	06/02/2026	Morgan Stanley	9	-
EUR	39.767	GBP	34.763	06/02/2026	Morgan Stanley	21	-
EUR	8.040	JPY	1.454.750	07/01/2026	Barclays	161	-
EUR	6.759	JPY	1.231.650	07/01/2026	BNP Paribas	80	-
EUR	49.098	JPY	9.014.339	06/02/2026	Morgan Stanley	75	-
EUR	20.503	SEK	221.658	06/02/2026	Goldman Sachs	31	-
EUR	18.022	USD	20.830	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	338	-
EUR	5.949	USD	6.941	07/01/2026	Barclays	47	-
EUR	8.107	USD	9.503	07/01/2026	Barclays	20	-
EUR	40.378	USD	47.098	07/01/2026	Goldman Sachs	328	-
EUR	2.334.521	USD	2.712.134	07/01/2026	Morgan Stanley	29.903	0,02
EUR	17.254	USD	20.010	07/01/2026	Morgan Stanley	256	-
EUR	26.381	USD	30.508	07/01/2026	State Street	478	-
EUR	43.711	USD	51.391	06/02/2026	Barclays	25	-
GBP	55.338	EUR	62.832	07/01/2026	Barclays	632	-
INR	2.682.150	USD	29.752	07/01/2026	Standard Chartered	84	-
KRW	35.300.125	USD	24.076	07/01/2026	HSBC	417	-
KRW	22.494.015	USD	15.541	07/01/2026	HSBC	66	-
SEK	133.261	EUR	12.164	07/01/2026	Citibank NA	169	-
USD	23.570	AUD	35.131	06/02/2026	Barclays	138	-
USD	15.235	BRL	81.536	07/01/2026	BNP Paribas	363	-
USD	40.838	CAD	55.872	06/02/2026	HSBC	17	-
USD	23.526	CHF	18.493	06/02/2026	Barclays	100	-
USD	4.073	DKK	25.780	06/02/2026	Barclays	11	-
USD	1.250.733	EUR	1.062.079	07/01/2026	Standard Chartered	3.257	-
USD	46.206	GBP	34.185	06/02/2026	Barclays	228	-
USD	88.439	HKD	687.394	07/01/2026	Morgan Stanley	118	-
USD	42.034	HKD	326.737	06/02/2026	BNP Paribas	6	-
USD	39.111	INR	3.499.715	07/01/2026	HSBC	180	-
USD	17.619	INR	1.587.420	06/02/2026	State Street	8	-
USD	134.123	JPY	20.891.968	07/01/2026	Barclays	812	-
USD	63.421	JPY	9.859.621	06/02/2026	Barclays	336	-
USD	9.030	SEK	82.694	06/02/2026	BNP Paribas	45	-
USD	2.679	SGD	3.429	06/02/2026	Citibank NA	7	-
USD	56.926	TWD	1.782.246	07/01/2026	Citibank NA	206	-
USD	19.814	TWD	621.692	06/02/2026	BNP Paribas	62	-
USD	9.557	TWD	299.959	06/02/2026	Morgan Stanley	27	-
USD	27.809	TWD	872.228	06/02/2026	State Street	97	-
ZAR	129.450	EUR	6.484	07/01/2026	Barclays	195	-
ZAR	78.146	USD	4.695	07/01/2026	Barclays	20	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,11%)						90.063	0,04

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	41.687	USD	27.965	07/01/2026	Barclays	(165)	-
CAD	97.062	USD	70.851	07/01/2026	HSBC	(35)	-
CHF	1.636.091	USD	2.081.294	06/02/2026	Barclays	(8.810)	(0,01)
CHF	15.205	USD	19.379	06/02/2026	HSBC	(118)	-
DKK	48.785	USD	7.694	07/01/2026	Barclays	(22)	-
EUR	48.499	CHF	45.191	07/01/2026	Citibank NA	(89)	-
EUR	10.005	CHF	9.373	07/01/2026	HSBC	(82)	-
EUR	149.126	USD	175.614	07/01/2026	Standard Chartered	(457)	-
GBP	58.152	USD	78.604	07/01/2026	Barclays	(387)	-
HKD	155.469	CHF	16.022	07/01/2026	Citibank NA	(252)	-
HKD	101.534	CHF	10.479	07/01/2026	HSBC	(185)	-
HKD	452.545	USD	58.160	07/01/2026	BNP Paribas	(14)	-
INR	3.003.398	USD	33.426	07/01/2026	State Street	(16)	-
JPY	4.972.875	CHF	25.650	07/01/2026	Citibank NA	(652)	-
JPY	16.271.905	USD	104.391	07/01/2026	Barclays	(561)	-
SEK	140.715	USD	15.342	07/01/2026	BNP Paribas	(76)	-
SGD	6.840	USD	5.334	07/01/2026	Citibank NA	(14)	-
TWD	1.533.563	USD	49.013	07/01/2026	BNP Paribas	(207)	-
TWD	420.099	USD	13.401	07/01/2026	Standard Chartered	(32)	-
USD	51.575	AUD	79.020	07/01/2026	Barclays	(1.120)	-
USD	89.404	CAD	125.284	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.003)	-
USD	23.002	CHF	18.275	07/01/2026	Barclays	(71)	-
USD	13.418	CHF	10.752	07/01/2026	Citibank NA	(157)	-
USD	465.107	CHF	372.703	07/01/2026	Citibank NA	(5.431)	-
USD	23.108	CHF	18.535	07/01/2026	HSBC	(292)	-
USD	96.393	CHF	77.540	07/01/2026	HSBC	(1.502)	-
USD	18.628	CHF	14.876	07/01/2026	Morgan Stanley	(153)	-
USD	4.155	CNH	29.353	07/01/2026	Morgan Stanley	(50)	-
USD	4.212	CNH	29.353	06/02/2026	HSBC	(1)	-
USD	7.581	DKK	48.785	07/01/2026	Citibank NA	(91)	-
USD	241.214	EUR	207.629	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.660)	-
USD	114.223	GBP	86.349	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.921)	-
USD	27.532	KRW	40.197.681	07/01/2026	Morgan Stanley	(360)	-
USD	27.800	KRW	40.197.681	06/02/2026	HSBC	(91)	-
USD	14.842	SEK	140.715	07/01/2026	Barclays	(423)	-
USD	5.284	SGD	6.840	07/01/2026	Morgan Stanley	(36)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	35.131	USD	23.567	07/01/2026	Barclays	(139)	-
BRL	50.414	USD	9.372	07/01/2026	Standard Chartered	(177)	-
CAD	55.872	USD	40.784	07/01/2026	HSBC	(20)	-
CHF	18.493	USD	23.450	07/01/2026	Barclays	(102)	-
DKK	71.645	EUR	9.596	07/01/2026	Citibank NA	(4)	-
DKK	25.780	USD	4.066	07/01/2026	Barclays	(12)	-
EUR	6.985	CAD	11.270	07/01/2026	Morgan Stanley	(18)	-
EUR	43.453	CAD	70.160	06/02/2026	Morgan Stanley	(147)	-
EUR	8.041	CHF	7.491	07/01/2026	Goldman Sachs	(12)	-
EUR	7.620	CNH	62.607	07/01/2026	Goldman Sachs	(21)	-
EUR	5.632	GBP	4.952	07/01/2026	Goldman Sachs	(46)	-
EUR	54.807	GBP	47.958	06/02/2026	Morgan Stanley	(35)	-
EUR	7.453	HKD	68.243	07/01/2026	BNP Paribas	(15)	-
EUR	30.870	HKD	282.606	06/02/2026	Morgan Stanley	(40)	-
EUR	43.193	HKD	396.057	06/02/2026	Morgan Stanley	(138)	-
EUR	67.067	JPY	12.330.475	06/02/2026	Morgan Stanley	(6)	-
EUR	6.321	SEK	69.157	07/01/2026	Goldman Sachs	(78)	-
EUR	93.315	USD	109.852	07/01/2026	BNP Paribas	(247)	-
EUR	967.064	USD	1.140.957	06/02/2026	Citibank NA	(3.420)	-
EUR	10.694	USD	12.627	06/02/2026	HSBC	(49)	-
EUR	23.633	USD	27.836	06/02/2026	Morgan Stanley	(37)	-
EUR	19.887	USD	23.462	06/02/2026	Morgan Stanley	(70)	-
EUR	23.865	USD	28.156	06/02/2026	Morgan Stanley	(84)	-
EUR	31.516	USD	37.183	06/02/2026	Morgan Stanley	(111)	-
EUR	702.457	USD	827.377	06/02/2026	Morgan Stanley	(1.092)	-
EUR	1.062.079	USD	1.252.522	06/02/2026	Standard Chartered	(3.222)	-
EUR	10.390	ZAR	207.597	07/01/2026	HSBC	(323)	-
GBP	34.185	USD	46.207	07/01/2026	Barclays	(227)	-
HKD	428.900	EUR	47.436	07/01/2026	Citibank NA	(609)	-
HKD	326.737	USD	41.991	07/01/2026	BNP Paribas	(10)	-
INR	1.587.420	USD	17.667	07/01/2026	State Street	(9)	-
JPY	13.718.747	EUR	75.943	07/01/2026	Barclays	(1.661)	-
JPY	9.859.621	USD	63.254	07/01/2026	Barclays	(340)	-
SEK	82.694	USD	9.016	07/01/2026	BNP Paribas	(45)	-
SGD	10.151	EUR	6.745	07/01/2026	Barclays	(28)	-
SGD	3.429	USD	2.674	07/01/2026	Citibank NA	(7)	-
TWD	621.692	USD	19.869	07/01/2026	BNP Paribas	(84)	-
TWD	1.160.554	USD	37.022	07/01/2026	Standard Chartered	(88)	-
TWD	299.959	USD	9.578	08/01/2026	Morgan Stanley	(32)	-
USD	47.379	AUD	72.590	07/01/2026	Barclays	(1.029)	-
USD	5.572	BRL	31.123	06/02/2026	State Street	(60)	-
USD	87.391	CAD	122.463	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.957)	-
USD	50.791	CHF	40.742	07/01/2026	Barclays	(646)	-
USD	8.298	CNH	58.616	07/01/2026	Morgan Stanley	(101)	-
USD	6.602	CNH	46.004	06/02/2026	HSBC	(2)	-
USD	15.139	DKK	97.424	07/01/2026	Citibank NA	(182)	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
USD	24.072	EUR	20.702	07/01/2026	Barclays	(243)	-
USD	29.747	EUR	25.582	07/01/2026	Barclays	(301)	-
USD	24.414	EUR	21.133	07/01/2026	Barclays	(408)	-
USD	8.113	EUR	6.915	07/01/2026	Citibank NA	(9)	-
USD	9.371	EUR	8.059	07/01/2026	Citibank NA	(95)	-
USD	37.016	EUR	31.833	07/01/2026	Citibank NA	(374)	-
USD	1.283.108	EUR	1.103.467	07/01/2026	Citibank NA	(12.981)	(0,01)
USD	111.870	GBP	84.571	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.881)	-
USD	8.520	INR	769.855	07/01/2026	HSBC	(44)	-
USD	24.363	INR	2.197.305	06/02/2026	Standard Chartered	(14)	-
USD	28.073	INR	2.534.779	06/02/2026	State Street	(47)	-
USD	11.003	KRW	16.111.782	07/01/2026	Morgan Stanley	(176)	-
USD	28.548	KRW	41.682.358	07/01/2026	Morgan Stanley	(373)	-
USD	26.909	KRW	38.789.416	06/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(4)	-
USD	15.556	KRW	22.494.015	06/02/2026	HSBC	(51)	-
USD	23.394	KRW	34.600.882	06/02/2026	Morgan Stanley	(614)	-
USD	15.484	SEK	146.797	07/01/2026	Barclays	(441)	-
USD	10.490	SGD	13.580	07/01/2026	Morgan Stanley	(72)	-
USD	9.484	TWD	299.959	08/01/2026	State Street	(62)	-
USD	37.074	TWD	1.172.392	06/02/2026	Standard Chartered	(175)	-
USD	4.686	ZAR	78.146	06/02/2026	Barclays	(20)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,27)%)						**(63.703)**	**(0,02)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			258.235.389	99,47
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(63.703)	(0,02)
Efectivo			886.689	0,34
Equivalentes de efectivo				
Depósitos a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Credit Agricole SA, 3,55%, 02/01/2026	USD	500.000	500.000	0,19
Total equivalentes de efectivo			**500.000**	**0,19**
Otro activo y pasivo			60.905	0,02
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**259.619.280**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,39
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,49
Depósitos a plazo	0,19
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,03
Otro activo	0,90
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 99,29%)				
Austria (31 de diciembre de 2024: 3,55%)				
Austria Government Bond 0,50% 20/04/2027	EUR	234.000	229.533	1,23
Austria Government Bond 6,25% 15/07/2027	EUR	47.000	49.934	0,27
Austria Government Bond 0,75% 20/02/2028	EUR	184.000	178.776	0,96
Austria Government Bond 0,00% 20/10/2028	EUR	142.000	133.443	0,71
Total Austria			**591.686**	**3,17**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 3,48%)				
Belgium Government Bond 0,80% 22/06/2027	EUR	219.000	215.109	1,15
Belgium Government Bond 0,00% 22/10/2027	EUR	154.000	148.270	0,80
Belgium Government Bond 5,50% 28/03/2028	EUR	128.000	136.984	0,73
Belgium Government Bond 0,80% 22/06/2028	EUR	270.000	260.616	1,40
Total Bélgica			**760.979**	**4,08**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 1,33%)				
Finland Government Bond 1,38% 15/04/2027	EUR	26.000	25.789	0,14
Finland Government Bond 0,50% 15/09/2027	EUR	142.000	138.224	0,74
Finland Government Bond 0,50% 15/09/2028	EUR	113.000	107.826	0,58
Total Finlandia			**271.839**	**1,46**
Francia (31 de diciembre de 2024: 26,14%)				
France Government Bond OAT 0,00% 25/02/2027	EUR	352.000	343.580	1,84
France Government Bond OAT 1,00% 25/05/2027	EUR	778.000	765.545	4,10
France Government Bond OAT 2,50% 24/09/2027	EUR	478.000	480.270	2,57
France Government Bond OAT 2,75% 25/10/2027	EUR	530.000	534.803	2,87
France Government Bond OAT 0,75% 25/02/2028	EUR	694.000	671.691	3,60
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2028	EUR	941.000	906.421	4,86
France Government Bond OAT 2,40% 24/09/2028	EUR	367.000	366.834	1,97
France Government Bond OAT 0,75% 25/11/2028	EUR	725.000	691.230	3,71
Total Francia			**4.760.374**	**25,52**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 20,09%)				
Bundesobligation 0,00% 16/04/2027	EUR	459.000	447.330	2,40
Bundesobligation 1,30% 15/10/2027 (Series 186)	EUR	153.000	150.994	0,81
Bundesobligation 1,30% 15/10/2027 (Series G)	EUR	47.000	46.398	0,25
Bundesobligation 2,20% 13/04/2028	EUR	304.000	304.481	1,63
Bundesobligation 2,40% 19/10/2028	EUR	411.000	413.207	2,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/02/2027	EUR	111.000	108.876	0,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,50% 04/07/2027	EUR	82.000	87.369	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15/08/2027	EUR	545.000	531.638	2,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2027	EUR	458.000	440.908	2,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5,63% 04/01/2028	EUR	143.000	152.777	0,82
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15/02/2028	EUR	387.000	374.443	2,01
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/08/2028	EUR	333.000	317.125	1,70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2028	EUR	272.000	255.755	1,37
Bundesschatzanweisungen 2,00% 10/12/2026	EUR	52.000	51.993	0,28
Bundesschatzanweisungen 2,20% 11/03/2027	EUR	161.000	161.296	0,86
Bundesschatzanweisungen 1,70% 10/06/2027	EUR	208.000	206.950	1,11
Bundesschatzanweisungen 1,90% 16/09/2027	EUR	211.000	210.366	1,13
Bundesschatzanweisungen 2,00% 16/12/2027	EUR	17.000	16.968	0,09
Total Alemania			**4.278.874**	**22,94**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,19%)				
Ireland Government Bond 0,20% 15/05/2027	EUR	57.000	55.652	0,30
Ireland Government Bond 0,90% 15/05/2028	EUR	120.000	116.583	0,62
Total Irlanda			**172.235**	**0,92**
Italia (31 de diciembre de 2024: 22,88%)				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7,25% 01/11/2026	EUR	15.000	15.651	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 15/02/2027	EUR	16.000	16.144	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,10% 01/04/2027	EUR	354.000	349.747	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,20% 01/06/2027	EUR	203.000	203.381	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 15/07/2027	EUR	118.000	120.257	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,05% 01/08/2027	EUR	236.000	235.932	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 15/09/2027	EUR	360.000	353.004	1,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,70% 15/10/2027	EUR	344.000	346.852	1,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,50% 01/11/2027	EUR	328.000	353.283	1,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,65% 01/12/2027	EUR	49.000	49.386	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,00% 01/02/2028	EUR	42.000	41.802	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,25% 15/03/2028	EUR	439.000	420.203	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,40% 01/04/2028	EUR	35.000	35.837	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,65% 15/06/2028	EUR	368.000	370.516	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,50% 15/07/2028	EUR	384.000	366.824	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,80% 01/08/2028	EUR	382.000	395.664	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/09/2028	EUR	192.000	203.675	1,09
Total Italia			**3.878.158**	**20,79**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 3,81%)				
Netherlands Government Bond 0,75% 15/07/2027	EUR	254.000	249.118	1,33
Netherlands Government Bond 5,50% 15/01/2028	EUR	120.000	127.965	0,69
Netherlands Government Bond 0,75% 15/07/2028	EUR	211.000	203.514	1,09
Total Países Bajos			**580.597**	**3,11**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 1,73%)				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,13% 14/04/2027	EUR	72.000	73.898	0,39
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,70% 15/10/2027	EUR	114.000	111.382	0,60
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,13% 17/10/2028	EUR	177.000	176.979	0,95
Total Portugal			**362.259**	**1,94**
España (31 de diciembre de 2024: 15,09%)				
Spain Government Bond 5,90% 30/07/2026	EUR	49.000	50.090	0,27
Spain Government Bond 0,00% 31/01/2027	EUR	54.000	52.803	0,28
Spain Government Bond 1,50% 30/04/2027	EUR	527.000	523.001	2,80
Spain Government Bond 2,50% 31/05/2027	EUR	250.000	251.209	1,35
Spain Government Bond 0,80% 30/07/2027	EUR	331.000	324.437	1,74
Spain Government Bond 1,45% 31/10/2027	EUR	37.000	36.568	0,20
Spain Government Bond 0,00% 31/01/2028	EUR	444.000	424.744	2,28
Spain Government Bond 1,40% 30/04/2028	EUR	286.000	280.954	1,51

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Spain Government Bond 2,40% 31/05/2028	EUR	222.000	222.722	1,19
Spain Government Bond 1,40% 30/07/2028	EUR	534.000	522.659	2,80
Spain Government Bond 5,15% 31/10/2028	EUR	163.000	175.537	0,94
Total España			**2.864.724**	**15,36**
Total inversiones en valores de deuda pública			**18.521.725**	**99,29**
Total obligaciones			**18.521.725**	**99,29**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	18.521.725	99,29
Efectivo	11.413	0,06
Otro activo y pasivo	120.171	0,65
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**18.653.309**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	97,30
Otro activo	2,70
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 98,89%)				
Austria (31 de diciembre de 2024: 3,70%)				
Austria Government Bond 0,50% 20/04/2027	EUR	47.000	46.103	0,22
Austria Government Bond 6,25% 15/07/2027	EUR	30.000	31.873	0,15
Austria Government Bond 0,75% 20/02/2028	EUR	35.000	34.006	0,16
Austria Government Bond 0,00% 20/10/2028	EUR	66.000	62.023	0,29
Austria Government Bond 0,50% 20/02/2029	EUR	38.000	35.931	0,17
Austria Government Bond 2,90% 23/05/2029	EUR	5.000	5.092	0,02
Austria Government Bond 2,50% 20/10/2029	EUR	5.000	5.008	0,02
Austria Government Bond 0,00% 20/02/2030	EUR	41.000	37.042	0,17
Austria Government Bond 3,45% 20/10/2030	EUR	20.000	20.775	0,10
Austria Government Bond 0,00% 20/02/2031	EUR	75.000	65.597	0,31
Austria Government Bond 0,90% 20/02/2032	EUR	25.000	22.401	0,10
Austria Government Bond 2,90% 20/02/2033	EUR	68.000	68.125	0,32
Austria Government Bond 2,90% 20/02/2034	EUR	59.000	58.626	0,27
Austria Government Bond 2,40% 23/05/2034	EUR	20.000	19.127	0,09
Austria Government Bond 2,95% 20/02/2035	EUR	29.000	28.670	0,13
Austria Government Bond 0,25% 20/10/2036	EUR	19.000	13.896	0,07
Austria Government Bond 4,15% 15/03/2037	EUR	38.000	41.210	0,19
Austria Government Bond 3,20% 15/07/2039	EUR	49.000	47.852	0,22
Austria Government Bond 0,00% 20/10/2040	EUR	10.000	5.997	0,03
Austria Government Bond 3,15% 20/06/2044	EUR	19.000	17.800	0,08
Austria Government Bond 1,50% 20/02/2047	EUR	28.000	19.012	0,09
Austria Government Bond 1,85% 23/05/2049	EUR	18.000	12.778	0,06
Austria Government Bond 0,75% 20/03/2051	EUR	50.000	25.701	0,12
Austria Government Bond 3,15% 20/10/2053	EUR	41.000	36.308	0,17
Austria Government Bond 0,70% 20/04/2071	EUR	7.000	2.416	0,01
Austria Government Bond 1,50% 02/11/2086	EUR	15.000	6.985	0,03
Austria Government Bond 2,10% 20/09/2117	EUR	20.000	11.539	0,05
Austria Government Bond 0,85% 30/06/2120	EUR	16.000	4.735	0,02
Total Austria			**786.628**	**3,66**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 5,27%)				
Belgium Government Bond 0,80% 22/06/2027	EUR	53.000	52.058	0,24
Belgium Government Bond 0,00% 22/10/2027	EUR	42.000	40.437	0,19
Belgium Government Bond 5,50% 28/03/2028	EUR	44.000	47.088	0,22
Belgium Government Bond 0,80% 22/06/2028	EUR	48.000	46.332	0,21
Belgium Government Bond 0,90% 22/06/2029	EUR	49.000	46.500	0,22
Belgium Government Bond 2,70% 22/10/2029	EUR	34.000	34.221	0,16
Belgium Government Bond 0,10% 22/06/2030	EUR	77.000	68.904	0,32
Belgium Government Bond 2,60% 22/10/2030	EUR	19.000	18.910	0,09
Belgium Government Bond 0,00% 22/10/2031	EUR	7.000	5.956	0,03
Belgium Government Bond 4,00% 28/03/2032	EUR	90.000	95.783	0,45
Belgium Government Bond 0,35% 22/06/2032	EUR	102.000	86.693	0,40
Belgium Government Bond 1,25% 22/04/2033	EUR	12.000	10.638	0,05
Belgium Government Bond 3,00% 22/06/2033	EUR	19.000	18.914	0,09
Belgium Government Bond 3,00% 22/06/2034	EUR	51.000	50.315	0,23
Belgium Government Bond 2,85% 22/10/2034	EUR	49.000	47.537	0,22
Belgium Government Bond 5,00% 28/03/2035	EUR	59.000	66.915	0,31
Belgium Government Bond 3,10% 22/06/2035	EUR	30.000	29.408	0,14
Belgium Government Bond 1,45% 22/06/2037	EUR	5.000	4.025	0,02
Belgium Government Bond 1,90% 22/06/2038	EUR	11.000	9.102	0,04
Belgium Government Bond 2,75% 22/04/2039	EUR	10.000	9.029	0,04
Belgium Government Bond 0,40% 22/06/2040	EUR	73.000	45.616	0,21
Belgium Government Bond 4,25% 28/03/2041	EUR	84.000	88.067	0,41
Belgium Government Bond 3,45% 22/06/2042	EUR	41.000	38.645	0,18
Belgium Government Bond 3,45% 22/06/2043	EUR	14.000	13.113	0,06
Belgium Government Bond 3,75% 22/06/2045	EUR	10.000	9.657	0,04
Belgium Government Bond 1,60% 22/06/2047	EUR	29.000	18.772	0,09
Belgium Government Bond 1,70% 22/06/2050	EUR	13.000	8.116	0,04
Belgium Government Bond 1,40% 22/06/2053	EUR	23.000	12.442	0,06
Belgium Government Bond 3,30% 22/06/2054	EUR	26.000	21.841	0,10
Belgium Government Bond 2,25% 22/06/2057	EUR	76.000	48.963	0,23
Belgium Government Bond 2,15% 22/06/2066	EUR	10.000	5.836	0,03
Belgium Government Bond 0,65% 22/06/2071	EUR	33.000	9.647	0,04
Total Bélgica			**1.109.480**	**5,16**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 1,65%)				
Finland Government Bond 1,38% 15/04/2027	EUR	16.000	15.870	0,07
Finland Government Bond 0,50% 15/09/2027	EUR	8.000	7.787	0,04
Finland Government Bond 2,75% 04/07/2028	EUR	14.000	14.196	0,07
Finland Government Bond 0,50% 15/09/2028	EUR	10.000	9.542	0,04
Finland Government Bond 2,88% 15/04/2029	EUR	17.000	17.268	0,08
Finland Government Bond 0,50% 15/09/2029	EUR	40.000	37.295	0,17
Finland Government Bond 2,50% 15/04/2030	EUR	20.000	19.988	0,09
Finland Government Bond 0,00% 15/09/2030	EUR	31.000	27.481	0,13
Finland Government Bond 0,13% 15/09/2031	EUR	12.000	10.377	0,05
Finland Government Bond 2,63% 15/04/2032	EUR	14.000	13.856	0,07
Finland Government Bond 1,50% 15/09/2032	EUR	26.000	23.889	0,11
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2033	EUR	36.000	36.068	0,17
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2034	EUR	24.000	23.885	0,11
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2035	EUR	16.000	15.795	0,07
Finland Government Bond 0,13% 15/04/2036	EUR	33.000	24.098	0,11
Finland Government Bond 2,75% 15/04/2038	EUR	24.000	22.482	0,11
Finland Government Bond 2,63% 04/07/2042	EUR	10.000	8.814	0,04
Finland Government Bond 3,20% 15/04/2045	EUR	6.000	5.604	0,03
Finland Government Bond 1,38% 15/04/2047	EUR	42.000	27.540	0,13
Finland Government Bond 0,13% 15/04/2052	EUR	29.000	11.481	0,05
Finland Government Bond 2,95% 15/04/2055	EUR	5.000	4.195	0,02
Total Finlandia			**377.511**	**1,76**
Francia (31 de diciembre de 2024: 24,70%)				
France Government Bond OAT 0,25% 25/11/2026	EUR	91.000	89.517	0,42
France Government Bond OAT 0,00% 25/02/2027	EUR	73.000	71.254	0,33
France Government Bond OAT 1,00% 25/05/2027	EUR	79.000	77.735	0,36
France Government Bond OAT 2,50% 24/09/2027	EUR	170.000	170.807	0,79

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
France Government Bond OAT 2,75% 25/10/2027	EUR	151.000	152.368	0,71
France Government Bond OAT 0,75% 25/02/2028	EUR	120.000	116.143	0,54
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2028	EUR	314.000	302.462	1,41
France Government Bond OAT 2,40% 24/09/2028	EUR	40.000	39.982	0,19
France Government Bond OAT 0,75% 25/11/2028	EUR	152.000	144.920	0,67
France Government Bond OAT 2,75% 25/02/2029	EUR	25.000	25.192	0,12
France Government Bond OAT 5,50% 25/04/2029	EUR	212.000	231.804	1,08
France Government Bond OAT 0,50% 25/05/2029	EUR	226.000	211.180	0,98
France Government Bond OAT 0,00% 25/11/2029	EUR	411.000	371.575	1,73
France Government Bond OAT 2,75% 25/02/2030	EUR	6.000	6.016	0,03
France Government Bond OAT 2,50% 25/05/2030	EUR	89.000	88.238	0,41
France Government Bond OAT 0,00% 25/11/2030	EUR	320.000	279.504	1,30
France Government Bond OAT 2,70% 25/02/2031	EUR	47.000	46.662	0,22
France Government Bond OAT 1,50% 25/05/2031	EUR	20.000	18.627	0,09
France Government Bond OAT 0,00% 25/11/2031	EUR	319.000	268.417	1,25
France Government Bond OAT 0,00% 25/05/2032	EUR	138.000	113.874	0,53
France Government Bond OAT 5,75% 25/10/2032	EUR	101.000	117.307	0,55
France Government Bond OAT 2,00% 25/11/2032	EUR	125.000	116.285	0,54
France Government Bond OAT 3,00% 25/05/2033	EUR	108.000	106.449	0,49
France Government Bond OAT 3,50% 25/11/2033	EUR	156.000	158.185	0,74
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2034	EUR	232.000	196.388	0,91
France Government Bond OAT 3,00% 25/11/2034	EUR	172.000	166.420	0,77
France Government Bond OAT 4,75% 25/04/2035	EUR	68.000	74.845	0,35
France Government Bond OAT 3,20% 25/05/2035	EUR	123.000	120.122	0,56
France Government Bond OAT 3,50% 25/11/2035	EUR	121.000	120.417	0,56
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2036	EUR	167.000	133.100	0,62
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2038	EUR	100.000	74.898	0,35
France Government Bond OAT 4,00% 25/10/2038	EUR	118.000	120.331	0,56
France Government Bond OAT 1,75% 25/06/2039	EUR	38.000	29.681	0,14
France Government Bond OAT 0,50% 25/05/2040	EUR	41.000	25.629	0,12
France Government Bond OAT 4,50% 25/04/2041	EUR	120.000	127.172	0,59
France Government Bond OAT 3,60% 25/05/2042	EUR	71.000	67.080	0,31
France Government Bond OAT 2,50% 25/05/2043	EUR	23.000	18.471	0,09
France Government Bond OAT 0,50% 25/06/2044	EUR	49.000	26.305	0,12
France Government Bond OAT 3,25% 25/05/2045	EUR	97.000	85.439	0,40
France Government Bond OAT 2,00% 25/05/2048	EUR	80.000	54.027	0,25
France Government Bond OAT 3,00% 25/06/2049	EUR	196.000	159.109	0,74
France Government Bond OAT 1,50% 25/05/2050	EUR	40.000	23.094	0,11
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2052	EUR	91.000	39.846	0,18
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2053	EUR	155.000	65.709	0,31
France Government Bond OAT 3,00% 25/05/2054	EUR	5.000	3.854	0,02
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2055	EUR	88.000	81.866	0,38
France Government Bond OAT 3,25% 25/05/2055	EUR	50.000	40.277	0,19
France Government Bond OAT 3,75% 25/05/2056	EUR	79.000	69.585	0,32
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2060	EUR	46.000	41.952	0,19
France Government Bond OAT 1,75% 25/05/2066	EUR	44.000	21.578	0,10
France Government Bond OAT 0,50% 25/05/2072	EUR	41.000	10.126	0,05
Total Francia			**5.321.824**	**24,77**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 18,43%)				
Bundesobligation 0,00% 16/04/2027	EUR	68.000	66.271	0,31
Bundesobligation 1,30% 15/10/2027 (Series 186)	EUR	84.000	82.899	0,39
Bundesobligation 1,30% 15/10/2027 (Series G)	EUR	58.000	57.257	0,27
Bundesobligation 2,20% 13/04/2028	EUR	39.000	39.062	0,18
Bundesobligation 2,40% 19/10/2028	EUR	185.000	185.994	0,87
Bundesobligation 2,10% 12/04/2029 (Series 189)	EUR	61.000	60.672	0,28
Bundesobligation 2,10% 12/04/2029 (Series G)	EUR	8.000	7.960	0,04
Bundesobligation 2,50% 11/10/2029	EUR	27.000	27.163	0,13
Bundesobligation 2,20% 10/10/2030	EUR	6.000	5.932	0,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/02/2027	EUR	15.000	14.713	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,50% 04/07/2027	EUR	17.000	18.113	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15/08/2027	EUR	96.000	93.646	0,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2027	EUR	94.000	90.492	0,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5,63% 04/01/2028	EUR	33.000	35.256	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15/02/2028	EUR	33.000	31.929	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04/07/2028	EUR	56.000	59.533	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/08/2028	EUR	113.000	107.613	0,50
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2028	EUR	37.000	34.790	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/02/2029	EUR	61.000	57.418	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2029	EUR	180.000	165.879	0,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,10% 15/11/2029	EUR	33.000	32.714	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,25% 04/01/2030	EUR	7.000	8.037	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/02/2030	EUR	99.000	89.985	0,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2030 (Series G)	EUR	8.000	7.180	0,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2030 (Series TWIN)	EUR	71.000	63.667	0,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,40% 15/11/2030	EUR	146.000	145.629	0,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5,50% 04/01/2031	EUR	158.000	180.342	0,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/02/2031	EUR	5.000	4.419	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2031 (Series G)	EUR	87.000	75.813	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2031 (Series TWIN)	EUR	39.000	33.977	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/02/2032	EUR	244.000	209.189	0,97
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,70% 15/08/2032	EUR	106.000	100.323	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/11/2032	EUR	201.000	199.281	0,93
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,30% 15/02/2033 (Series G)	EUR	12.000	11.735	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,30% 15/02/2033 (Series TWIN)	EUR	10.000	9.773	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2033	EUR	82.000	81.433	0,38
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,20% 15/02/2034	EUR	19.000	18.250	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04/07/2034	EUR	27.000	31.081	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2034	EUR	106.000	104.510	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/05/2035	EUR	82.000	62.985	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2035	EUR	7.000	6.856	0,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/05/2036	EUR	135.000	99.971	0,47

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,00% 15/05/2038	EUR	274.000	215.916	1,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,25% 04/07/2039	EUR	56.000	62.981	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/05/2041	EUR	124.000	114.565	0,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3,25% 04/07/2042	EUR	78.000	77.868	0,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 04/07/2044	EUR	155.000	137.504	0,64
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/08/2046	EUR	10.000	8.714	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,25% 15/08/2048	EUR	39.000	25.799	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2050 (Series G)	EUR	44.000	19.134	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2050 (Series TWIN)	EUR	202.000	87.248	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2052	EUR	60.000	24.211	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,80% 15/08/2053 (Series G)	EUR	20.000	14.162	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,80% 15/08/2053 (Series TWIN)	EUR	130.000	91.850	0,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/08/2054	EUR	89.000	73.533	0,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,90% 15/08/2056	EUR	38.000	33.930	0,16
Bundesschatzanweisungen 2,70% 17/09/2026	EUR	23.000	23.110	0,11
Bundesschatzanweisungen 2,00% 10/12/2026	EUR	84.000	83.989	0,39
Bundesschatzanweisungen 2,20% 11/03/2027	EUR	35.000	35.064	0,16
Bundesschatzanweisungen 1,70% 10/06/2027	EUR	14.000	13.929	0,06
Bundesschatzanweisungen 1,90% 16/09/2027	EUR	57.000	56.829	0,26
Bundesschatzanweisungen 2,00% 16/12/2027	EUR	12.000	11.977	0,06
Total Alemania			**4.032.055**	**18,77**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,58%)				
Ireland Government Bond 0,20% 15/05/2027	EUR	15.000	14.645	0,07
Ireland Government Bond 0,90% 15/05/2028	EUR	31.000	30.117	0,14
Ireland Government Bond 1,10% 15/05/2029	EUR	32.000	30.737	0,14
Ireland Government Bond 0,20% 18/10/2030	EUR	40.000	35.848	0,17
Ireland Government Bond 0,00% 18/10/2031	EUR	70.000	60.193	0,28
Ireland Government Bond 0,35% 18/10/2032	EUR	18.000	15.346	0,07
Ireland Government Bond 1,30% 15/05/2033	EUR	8.000	7.199	0,03
Ireland Government Bond 2,60% 18/10/2034	EUR	6.000	5.816	0,03
Ireland Government Bond 0,40% 15/05/2035	EUR	17.000	13.330	0,06
Ireland Government Bond 1,70% 15/05/2037	EUR	42.000	35.997	0,17
Ireland Government Bond 3,00% 18/10/2043	EUR	11.000	10.335	0,05
Ireland Government Bond 2,00% 18/02/2045	EUR	31.000	24.511	0,11
Ireland Government Bond 1,50% 15/05/2050	EUR	35.000	23.003	0,11
Ireland Government Bond 3,15% 18/10/2055	EUR	7.000	6.256	0,03
Total Irlanda			**313.333**	**1,46**
Italia (31 de diciembre de 2024: 22,28%)				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7,25% 01/11/2026	EUR	16.000	16.694	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 15/02/2027	EUR	44.000	44.397	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,10% 01/04/2027	EUR	26.000	25.688	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,20% 01/06/2027	EUR	53.000	53.099	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 15/07/2027	EUR	129.000	131.468	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,05% 01/08/2027	EUR	29.000	28.992	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 15/09/2027	EUR	40.000	39.223	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,70% 15/10/2027	EUR	54.000	54.448	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,50% 01/11/2027	EUR	70.000	75.396	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,00% 01/02/2028	EUR	30.000	29.858	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,25% 15/03/2028	EUR	117.000	111.990	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,40% 01/04/2028	EUR	86.000	88.056	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,65% 15/06/2028	EUR	45.000	45.308	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,50% 15/07/2028	EUR	127.000	121.320	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/09/2028	EUR	79.000	83.804	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15/01/2029	EUR	92.000	91.647	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,10% 01/02/2029	EUR	32.000	33.552	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,45% 15/02/2029	EUR	74.000	69.577	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 15/06/2029	EUR	19.000	19.172	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,35% 01/07/2029	EUR	94.000	96.445	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,00% 01/10/2029	EUR	205.000	207.847	0,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 15/12/2029	EUR	63.000	65.881	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01/03/2030	EUR	129.000	133.337	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,35% 01/04/2030	EUR	76.000	72.071	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/08/2030	EUR	32.000	29.579	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01/12/2030	EUR	178.000	168.889	0,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/02/2031	EUR	5.000	5.160	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,90% 01/04/2031	EUR	20.000	18.132	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,00% 01/05/2031	EUR	170.000	196.641	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 15/07/2031	EUR	5.000	5.143	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,60% 01/08/2031	EUR	127.000	112.128	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,15% 15/11/2031	EUR	161.000	162.728	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/12/2031	EUR	200.000	178.560	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01/03/2032	EUR	6.000	5.555	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/06/2032	EUR	40.000	35.215	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,25% 15/11/2032	EUR	124.000	124.982	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,50% 01/12/2032	EUR	107.000	103.102	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,75% 01/02/2033	EUR	127.000	147.988	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01/09/2033	EUR	6.000	5.702	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,20% 01/03/2034	EUR	17.000	18.107	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/07/2034	EUR	57.000	59.193	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2034	EUR	89.000	100.140	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/02/2035	EUR	64.000	66.240	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,35% 01/03/2035	EUR	87.000	86.910	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 30/04/2035	EUR	80.000	84.026	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,65% 01/08/2035	EUR	38.000	38.592	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,60% 01/10/2035	EUR	90.000	90.909	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,45% 01/03/2036	EUR	123.000	101.445	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,25% 01/09/2036	EUR	49.000	43.404	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/03/2037	EUR	109.000	82.564	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,05% 30/10/2037	EUR	88.000	91.261	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,25% 01/03/2038	EUR	38.000	36.344	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 01/09/2038	EUR	5.000	4.615	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2039	EUR	13.000	14.671	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,15% 01/10/2039	EUR	43.000	44.473	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 01/03/2040	EUR	8.000	7.364	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/10/2040	EUR	114.000	113.323	0,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,80% 01/03/2041	EUR	154.000	116.857	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,45% 01/09/2043	EUR	31.000	32.543	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/09/2044	EUR	22.000	24.002	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,10% 30/04/2046	EUR	74.000	73.835	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,25% 01/09/2046	EUR	36.000	31.626	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,70% 01/03/2047	EUR	34.000	27.174	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 01/03/2048	EUR	85.000	76.279	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/09/2049	EUR	102.000	96.951	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01/09/2050	EUR	9.000	6.565	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,70% 01/09/2051	EUR	11.000	6.674	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/09/2052	EUR	33.000	22.004	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01/10/2053	EUR	94.000	96.484	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,30% 01/10/2054	EUR	6.000	5.955	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,65% 01/10/2055	EUR	29.000	30.218	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01/03/2067	EUR	5.000	3.563	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/03/2072	EUR	41.000	24.312	0,11
Total Italia			**4.797.397**	**22,33**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 4,47%)				
Netherlands Government Bond 0,00% 15/01/2027	EUR	9.000	8.821	0,04
Netherlands Government Bond 0,75% 15/07/2027	EUR	61.000	59.827	0,28
Netherlands Government Bond 5,50% 15/01/2028	EUR	50.000	53.319	0,25
Netherlands Government Bond 0,75% 15/07/2028	EUR	6.000	5.787	0,03
Netherlands Government Bond 0,00% 15/01/2029	EUR	34.000	31.747	0,15
Netherlands Government Bond 0,25% 15/07/2029	EUR	50.000	46.471	0,22
Netherlands Government Bond 2,50% 15/01/2030	EUR	120.000	120.333	0,56
Netherlands Government Bond 0,00% 15/07/2030	EUR	24.000	21.472	0,10
Netherlands Government Bond 0,00% 15/07/2031	EUR	20.000	17.337	0,08
Netherlands Government Bond 0,50% 15/07/2032	EUR	65.000	56.544	0,26
Netherlands Government Bond 2,50% 15/01/2033	EUR	19.000	18.728	0,09
Netherlands Government Bond 2,50% 15/07/2033	EUR	62.000	60.778	0,28
Netherlands Government Bond 2,50% 15/07/2034	EUR	41.000	39.850	0,19
Netherlands Government Bond 2,50% 15/07/2035	EUR	21.000	20.206	0,09
Netherlands Government Bond 4,00% 15/01/2037	EUR	6.000	6.511	0,03
Netherlands Government Bond 0,00% 15/01/2038	EUR	121.000	82.702	0,38
Netherlands Government Bond 0,50% 15/01/2040	EUR	48.000	33.071	0,15
Netherlands Government Bond 3,75% 15/01/2042	EUR	34.000	35.645	0,17
Netherlands Government Bond 3,25% 15/01/2044	EUR	39.000	38.144	0,18
Netherlands Government Bond 2,75% 15/01/2047	EUR	63.000	56.230	0,26
Netherlands Government Bond 0,00% 15/01/2052	EUR	59.000	23.798	0,11
Netherlands Government Bond 2,00% 15/01/2054	EUR	53.000	38.381	0,18
Netherlands Government Bond 3,50% 15/01/2056	EUR	16.000	15.741	0,07
Total Países Bajos			**891.443**	**4,15**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 1,99%)				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,13% 14/04/2027	EUR	6.000	6.158	0,03
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,70% 15/10/2027	EUR	44.000	42.990	0,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,13% 17/10/2028	EUR	41.000	40.995	0,19
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,95% 15/06/2029	EUR	46.000	45.535	0,21
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,88% 15/02/2030	EUR	27.000	28.565	0,13
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,48% 18/10/2030	EUR	11.000	10.020	0,05
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,30% 17/10/2031	EUR	40.000	35.029	0,16
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,65% 16/07/2032	EUR	26.000	24.280	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,88% 14/10/2033	EUR	17.000	16.904	0,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,25% 18/04/2034	EUR	10.000	9.459	0,04
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,88% 20/10/2034	EUR	13.000	12.820	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,00% 15/06/2035	EUR	5.000	4.943	0,02
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,90% 12/10/2035	EUR	26.000	21.105	0,10
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15/04/2037	EUR	17.000	18.312	0,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,50% 18/06/2038	EUR	38.000	38.258	0,18
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,38% 15/06/2040	EUR	27.000	26.371	0,12
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,15% 11/04/2042	EUR	13.000	9.032	0,04
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15/02/2045	EUR	14.000	14.691	0,07
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,00% 12/04/2052	EUR	28.000	14.862	0,07
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,63% 12/06/2054	EUR	11.000	10.318	0,05
Total Portugal			**430.647**	**2,00**
España (31 de diciembre de 2024: 14,82%)				
Spain Government Bond 0,00% 31/01/2027	EUR	120.000	117.339	0,55
Spain Government Bond 1,50% 30/04/2027	EUR	58.000	57.560	0,27
Spain Government Bond 2,50% 31/05/2027	EUR	13.000	13.063	0,06
Spain Government Bond 0,80% 30/07/2027	EUR	92.000	90.176	0,42
Spain Government Bond 1,45% 31/10/2027	EUR	28.000	27.673	0,13
Spain Government Bond 0,00% 31/01/2028	EUR	158.000	151.148	0,70
Spain Government Bond 1,40% 30/04/2028	EUR	46.000	45.188	0,21
Spain Government Bond 2,40% 31/05/2028	EUR	19.000	19.062	0,09
Spain Government Bond 1,40% 30/07/2028	EUR	195.000	190.859	0,89
Spain Government Bond 5,15% 31/10/2028	EUR	13.000	14.000	0,06
Spain Government Bond 6,00% 31/01/2029	EUR	58.000	64.302	0,30
Spain Government Bond 0,80% 30/07/2029	EUR	218.000	205.767	0,96
Spain Government Bond 0,60% 31/10/2029	EUR	156.000	145.473	0,68
Spain Government Bond 2,70% 31/01/2030	EUR	15.000	15.090	0,07
Spain Government Bond 0,50% 30/04/2030	EUR	131.000	120.158	0,56
Spain Government Bond 1,25% 31/10/2030	EUR	62.000	58.171	0,27
Spain Government Bond 3,10% 30/07/2031	EUR	122.000	124.160	0,58
Spain Government Bond 0,50% 31/10/2031	EUR	150.000	131.952	0,61
Spain Government Bond 0,70% 30/04/2032	EUR	116.000	101.814	0,47
Spain Government Bond 5,75% 30/07/2032	EUR	87.000	101.963	0,47
Spain Government Bond 2,55% 31/10/2032	EUR	103.000	100.737	0,47
Spain Government Bond 3,00% 31/01/2033	EUR	39.000	39.076	0,18
Spain Government Bond 2,35% 30/07/2033	EUR	15.000	14.343	0,07
Spain Government Bond 3,55% 31/10/2033	EUR	107.000	110.631	0,51

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Spain Government Bond 3,25% 30/04/2034	EUR	22.000	22.194	0,10
Spain Government Bond 3,45% 31/10/2034	EUR	79.000	80.624	0,38
Spain Government Bond 3,15% 30/04/2035	EUR	66.000	65.580	0,30
Spain Government Bond 1,85% 30/07/2035	EUR	94.000	83.389	0,39
Spain Government Bond 3,20% 31/10/2035	EUR	12.000	11.922	0,06
Spain Government Bond 4,20% 31/01/2037	EUR	152.000	163.129	0,76
Spain Government Bond 0,85% 30/07/2037	EUR	126.000	94.789	0,44
Spain Government Bond 3,90% 30/07/2039	EUR	31.000	31.947	0,15
Spain Government Bond 4,90% 30/07/2040	EUR	104.000	118.390	0,55
Spain Government Bond 1,20% 31/10/2040	EUR	9.000	6.476	0,03
Spain Government Bond 3,50% 31/01/2041	EUR	51.000	49.716	0,23
Spain Government Bond 4,70% 30/07/2041	EUR	22.000	24.551	0,11
Spain Government Bond 1,00% 30/07/2042	EUR	5.000	3.310	0,02
Spain Government Bond 3,45% 30/07/2043	EUR	7.000	6.671	0,03
Spain Government Bond 5,15% 31/10/2044	EUR	11.000	12.949	0,06
Spain Government Bond 2,90% 31/10/2046	EUR	143.000	123.105	0,57
Spain Government Bond 2,70% 31/10/2048	EUR	126.000	102.907	0,48
Spain Government Bond 1,00% 31/10/2050	EUR	32.000	17.103	0,08
Spain Government Bond 1,90% 31/10/2052	EUR	22.000	14.381	0,07
Spain Government Bond 4,00% 31/10/2054	EUR	74.000	72.638	0,34
Spain Government Bond 3,45% 30/07/2066	EUR	19.000	16.268	0,08
Spain Government Bond 1,45% 31/10/2071	EUR	46.000	20.892	0,10
Total España			**3.202.636**	**14,91**
Total inversiones en valores de deuda pública			**21.262.954**	**98,97**
Total obligaciones			**21.262.954**	**98,97**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	21.262.954	98,97
Efectivo	18.529	0,09
Otro activo y pasivo	203.304	0,94
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**21.484.787**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,38
Otro activo	1,62
Activo total	**100,00**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 99,30%)				
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 99,30%)				
UK Gilt 3,75% 07/03/2027	GBP	2.602.000	2.603.947	7,11
UK Gilt 1,25% 22/07/2027	GBP	2.853.000	2.750.690	7,51
UK Gilt 4,25% 07/12/2027	GBP	1.895.000	1.917.072	5,24
UK Gilt 0,13% 31/01/2028	GBP	2.505.000	2.338.086	6,38
UK Gilt 4,38% 07/03/2028	GBP	3.288.000	3.330.744	9,09
UK Gilt 4,50% 07/06/2028	GBP	2.453.000	2.495.316	6,81
UK Gilt 1,63% 22/10/2028	GBP	2.630.000	2.488.934	6,80
UK Gilt 6,00% 07/12/2028	GBP	1.017.000	1.080.289	2,95
UK Gilt 0,50% 31/01/2029	GBP	2.148.000	1.948.244	5,32
UK Gilt 4,00% 22/05/2029	GBP	1.139.000	1.143.889	3,12
UK Gilt 4,13% 22/07/2029	GBP	2.646.000	2.670.228	7,29
UK Gilt 0,88% 22/10/2029	GBP	3.035.000	2.727.788	7,45
UK Gilt 4,38% 07/03/2030	GBP	3.150.000	3.204.059	8,75
UK Gilt 0,38% 22/10/2030	GBP	2.827.000	2.402.689	6,56
UK Gilt 4,75% 07/12/2030	GBP	3.138.000	3.259.850	8,90
Total Reino Unido			**36.361.825**	**99,28**
Total inversiones en valores de deuda pública			**36.361.825**	**99,28**
Total obligaciones			**36.361.825**	**99,28**

	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	36.361.825	99,28
Efectivo	18.523	0,05
Otro activo y pasivo	244.627	0,67
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**36.624.975**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	90,02
Otro activo	9,98
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,61%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
Atlassian Corp. 'A'	USD	242	39.238	0,05
Total Australia			**39.238**	**0,05**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	540	51.797	0,06
Total Bermudas			**51.797**	**0,06**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
Lululemon Athletica, Inc.	USD	154	32.003	0,04
Total Canadá			**32.003**	**0,04**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,78%)				
Accenture plc 'A'	USD	903	242.275	0,28
Allegion plc	USD	126	20.062	0,02
Aptiv plc	USD	302	22.979	0,03
CRH plc	USD	976	121.805	0,14
Eaton Corp. plc	USD	568	180.914	0,21
Medtronic plc	USD	1.861	178.767	0,21
Smurfit WestRock plc	USD	749	28.964	0,03
TE Connectivity plc	USD	430	97.829	0,12
Trane Technologies plc	USD	323	125.711	0,15
Total Irlanda			**1.019.306**	**1,19**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
NXP Semiconductors NV	USD	351	76.188	0,09
Total Países Bajos			**76.188**	**0,09**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,26%)				
Amcor plc	USD	3.310	27.605	0,03
Chubb Ltd.	USD	533	166.360	0,19
Garmin Ltd.	USD	235	47.670	0,06
Total Suiza			**241.635**	**0,28**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
Aon plc 'A'	USD	312	110.098	0,13
Pentair plc	USD	240	24.994	0,03
Willis Towers Watson plc	USD	133	43.704	0,05
Total Reino Unido			**178.796**	**0,21**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 97,91%)				
3M Co.	USD	773	123.757	0,14
Abbott Laboratories	USD	2.523	316.107	0,37
AbbVie, Inc.	USD	2.562	585.391	0,68
ABIOMED, Inc. CVR*	USD	25	-	-
Adobe, Inc.	USD	607	212.444	0,25
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	2.350	503.276	0,59
Aflac, Inc.	USD	684	75.425	0,09
Agilent Technologies, Inc.	USD	413	56.197	0,07
Air Products & Chemicals, Inc.	USD	322	79.540	0,09
Airbnb, Inc. 'A'	USD	605	82.111	0,10
Alliant Energy Corp.	USD	370	24.054	0,03
Allstate Corp. (The)	USD	384	79.930	0,09
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	184	73.168	0,09
Alphabet, Inc. 'A'	USD	8.440	2.641.720	3,08
Alphabet, Inc. 'C'	USD	7.343	2.304.233	2,69
Altria Group, Inc.	USD	2.437	140.517	0,16
Amazon.com, Inc.	USD	14.136	3.262.872	3,80
Ameren Corp.	USD	391	39.045	0,05
American Electric Power Co., Inc.	USD	747	86.137	0,10
American Express Co.	USD	784	290.041	0,34
American International Group, Inc.	USD	778	66.558	0,08
American Tower Corp., REIT	USD	676	118.685	0,14
American Water Works Co., Inc.	USD	284	37.062	0,04
Ameriprise Financial, Inc.	USD	135	66.196	0,08
AMETEK, Inc.	USD	334	68.574	0,08
Amgen, Inc.	USD	780	255.302	0,30
Amphenol Corp. 'A'	USD	1.770	239.198	0,28
Analog Devices, Inc.	USD	720	195.264	0,23
Annaly Capital Management, Inc., REIT	USD	989	22.114	0,03
Apollo Global Management, Inc.	USD	600	86.856	0,10
Apple, Inc.	USD	21.534	5.854.233	6,82
Applied Materials, Inc.	USD	1.163	298.879	0,35
AppLovin Corp. 'A'	USD	310	208.884	0,24
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	658	37.828	0,04
Ares Management Corp. 'A'	USD	294	47.519	0,06
Arista Networks, Inc.	USD	1.491	195.366	0,23
Arthur J Gallagher & Co.	USD	369	95.494	0,11
Astera Labs, Inc.	USD	190	31.608	0,04
AT&T, Inc.	USD	10.374	257.690	0,30
Atmos Energy Corp.	USD	231	38.723	0,05
Autodesk, Inc.	USD	310	91.763	0,11
Automatic Data Processing, Inc.	USD	587	150.994	0,18
AutoZone, Inc.	USD	24	81.396	0,09
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	198	35.899	0,04
Avery Dennison Corp.	USD	114	20.734	0,02
Axon Enterprise, Inc.	USD	108	61.336	0,07
Baker Hughes Co. 'A'	USD	1.436	65.395	0,08
Bank of America Corp.	USD	9.694	533.170	0,62
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	978	113.536	0,13
Becton Dickinson & Co.	USD	417	80.927	0,09
Bentley Systems, Inc. 'B'	USD	194	7.404	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	2.669	1.341.573	1,56
Best Buy Co., Inc.	USD	284	19.008	0,02
Biogen, Inc.	USD	206	36.254	0,04
Blackrock, Inc.	USD	202	216.209	0,25
Blackstone, Inc. 'A'	USD	1.071	165.084	0,19
Block, Inc. 'A'	USD	802	52.202	0,06
Bloom Energy Corp. 'A'	USD	316	27.457	0,03
Boeing Co. (The)	USD	1.128	244.911	0,29
Booking Holdings, Inc.	USD	47	251.701	0,29
Boston Scientific Corp.	USD	2.144	204.430	0,24
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	2.952	159.231	0,19
Broadcom, Inc.	USD	6.694	2.316.793	2,70
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	170	37.939	0,04
Brown & Brown, Inc.	USD	402	32.039	0,04
Burlington Stores, Inc.	USD	91	26.285	0,03
Cadence Design Systems, Inc.	USD	395	123.469	0,14
Capital One Financial Corp.	USD	926	224.425	0,26
Cardinal Health, Inc.	USD	346	71.103	0,08
Carlyle Group, Inc. (The)	USD	313	18.501	0,02
Carnival Corp.	USD	1.567	47.856	0,06
Carrier Global Corp.	USD	1.143	60.396	0,07
Carvana Co. 'A'	USD	200	84.404	0,10
Caterpillar, Inc.	USD	682	390.697	0,46
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	431	69.301	0,08
CDW Corp.	USD	191	26.014	0,03
Cencora, Inc. 'A'	USD	266	89.842	0,10
Centene Corp.	USD	679	27.941	0,03
CenterPoint Energy, Inc.	USD	946	36.270	0,04
Charles Schwab Corp. (The)	USD	2.470	246.778	0,29
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	134	27.973	0,03
Cheniere Energy, Inc.	USD	312	60.650	0,07
Chevron Corp.	USD	2.706	412.421	0,48
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	1.905	70.485	0,08
Church & Dwight Co., Inc.	USD	352	29.515	0,03
Cigna Group (The)	USD	374	102.936	0,12
Cincinnati Financial Corp.	USD	225	36.747	0,04
Cintas Corp.	USD	502	94.411	0,11
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	65	5.155	0,01
Cisco Systems, Inc.	USD	5.745	442.537	0,52
Citigroup, Inc.	USD	2.593	302.577	0,35
Citizens Financial Group, Inc.	USD	637	37.207	0,04
Clorox Co. (The)	USD	180	18.149	0,02
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	449	88.520	0,10
CME Group, Inc. 'A'	USD	522	142.548	0,17
CMS Energy Corp.	USD	432	30.210	0,04
Coca-Cola Co. (The)	USD	5.669	396.320	0,46
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	700	58.100	0,07
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	327	73.948	0,09
Colgate-Palmolive Co.	USD	1.176	92.928	0,11
Comcast Corp. 'A'	USD	5.273	157.610	0,18
Comfort Systems USA, Inc.	USD	51	47.598	0,06
ConocoPhillips	USD	1.798	168.311	0,20
Consolidated Edison, Inc.	USD	523	51.944	0,06
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	221	30.489	0,04
Constellation Energy Corp.	USD	453	160.031	0,19
Cooper Cos., Inc. (The)	USD	287	23.523	0,03
Copart, Inc.	USD	1.219	47.724	0,06
Corebridge Financial, Inc.	USD	365	11.012	0,01
CoreWeave, Inc. 'A'	USD	364	26.066	0,03
Corning, Inc.	USD	1.093	95.703	0,11
Corpay, Inc.	USD	100	30.093	0,03
Corteva, Inc.	USD	994	66.628	0,08
CoStar Group, Inc.	USD	578	38.865	0,05
Costco Wholesale Corp.	USD	644	555.347	0,65
Coterra Energy, Inc.	USD	1.099	28.926	0,03
Coupang, Inc. 'A'	USD	1.954	46.095	0,05
Credo Technology Group Holding Ltd.	USD	215	30.936	0,04
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	349	163.597	0,19
Crown Castle, Inc., REIT	USD	599	53.233	0,06
CSX Corp.	USD	2.705	98.056	0,11
Cummins, Inc.	USD	199	101.580	0,12
CVS Health Corp.	USD	1.834	145.546	0,17
Danaher Corp.	USD	935	214.040	0,25
Darden Restaurants, Inc.	USD	170	31.283	0,04
Datadog, Inc. 'A'	USD	445	60.516	0,07
Deere & Co.	USD	362	168.536	0,20
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	446	56.142	0,07
Delta Air Lines, Inc.	USD	945	65.583	0,08

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Devon Energy Corp.	USD	888	32.527	0,04
Dexcom, Inc.	USD	566	37.565	0,04
Diamondback Energy, Inc.	USD	275	41.341	0,05
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	462	71.476	0,08
Docusign, Inc. 'A'	USD	295	20.178	0,02
Dollar General Corp.	USD	318	42.221	0,05
Dollar Tree, Inc.	USD	287	35.304	0,04
Dominion Energy, Inc.	USD	1.236	72.417	0,08
Domino's Pizza, Inc.	USD	47	19.591	0,02
DoorDash, Inc. 'A'	USD	540	122.299	0,14
Dover Corp.	USD	199	38.853	0,05
Dow, Inc.	USD	1.017	23.777	0,03
DR Horton, Inc.	USD	388	55.884	0,07
DTE Energy Co.	USD	299	38.565	0,04
Duke Energy Corp.	USD	1.128	132.213	0,15
DuPont de Nemours, Inc.	USD	606	24.361	0,03
Dynatrace, Inc.	USD	431	18.680	0,02
East West Bancorp, Inc.	USD	203	22.815	0,03
eBay, Inc.	USD	656	57.138	0,07
Ecolab, Inc.	USD	369	96.870	0,11
Edison International	USD	557	33.431	0,04
Edwards Lifesciences Corp.	USD	849	72.377	0,08
Electronic Arts, Inc.	USD	331	67.633	0,08
Elevance Health, Inc.	USD	323	113.228	0,13
Eli Lilly & Co.	USD	1.159	1.245.554	1,45
EMCOR Group, Inc.	USD	65	39.766	0,05
Emerson Electric Co.	USD	817	108.432	0,13
Entegris, Inc.	USD	217	18.282	0,02
Entergy Corp.	USD	646	59.710	0,07
EOG Resources, Inc.	USD	790	82.958	0,10
EQT Corp.	USD	898	48.133	0,06
Equifax, Inc.	USD	179	38.839	0,05
Equinix, Inc., REIT	USD	142	108.795	0,13
Equitable Holdings, Inc.	USD	418	19.918	0,02
Equity Residential, REIT	USD	497	31.331	0,04
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	89	23.290	0,03
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	352	36.861	0,04
Evergy, Inc.	USD	333	24.139	0,03
Eversource Energy	USD	509	34.271	0,04
Exelon Corp.	USD	1.465	63.859	0,07
Expand Energy Corp.	USD	330	36.419	0,04
Expedia Group, Inc.	USD	169	47.879	0,06
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	193	28.759	0,03
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	297	38.675	0,04
Exxon Mobil Corp.	USD	6.112	735.518	0,86
F&G Annuities & Life, Inc.	USD	22	679	-
F5, Inc.	USD	84	21.442	0,02
Fair Isaac Corp.	USD	34	57.481	0,07
Fastenal Co.	USD	1.657	66.495	0,08
FedEx Corp.	USD	320	92.435	0,11
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	291	64.785	0,08
Fidelity National Financial, Inc.	USD	374	20.417	0,02
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	762	50.643	0,06
Fifth Third Bancorp	USD	965	45.172	0,05
First Citizens BancShares, Inc. 'A'	USD	15	32.193	0,04
First Solar, Inc.	USD	148	38.662	0,04
FirstEnergy Corp.	USD	748	33.488	0,04
Fiserv, Inc.	USD	783	52.594	0,06
Flex Ltd.	USD	512	30.935	0,04
Flutter Entertainment plc	USD	241	51.825	0,06
Ford Motor Co.	USD	5.699	74.771	0,09
Fortinet, Inc.	USD	913	72.501	0,08
Fortive Corp.	USD	460	25.397	0,03
Fox Corp. 'A'	USD	300	21.921	0,03
Fox Corp. 'B'	USD	193	12.532	0,01
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	2.083	105.796	0,12
Gartner, Inc.	USD	110	27.751	0,03
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	659	54.051	0,06
GE Vernova, Inc.	USD	396	258.814	0,30
Gen Digital, Inc.	USD	824	22.405	0,03
General Dynamics Corp.	USD	352	118.504	0,14
General Electric Co.	USD	1.535	472.826	0,55
General Mills, Inc.	USD	789	36.689	0,04
General Motors Co.	USD	1.352	109.945	0,13
Genuine Parts Co.	USD	203	24.961	0,03
Gilead Sciences, Inc.	USD	1.808	221.914	0,26
Global Payments, Inc.	USD	354	27.400	0,03
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	195	24.196	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	435	382.365	0,45
Halliburton Co.	USD	1.246	35.212	0,04
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	410	56.498	0,07
HCA Healthcare, Inc.	USD	235	109.712	0,13
HEICO Corp.	USD	61	19.739	0,02
HEICO Corp. 'A'	USD	112	28.272	0,03
Hershey Co. (The)	USD	214	38.944	0,05
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.906	45.782	0,05
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	318	91.346	0,11
Hologic, Inc.	USD	325	24.209	0,03
Home Depot, Inc. (The)	USD	1.442	496.192	0,58
Honeywell International, Inc.	USD	921	179.678	0,21
Howmet Aerospace, Inc.	USD	563	115.426	0,13
HP, Inc.	USD	1.365	30.412	0,04
Hubbell, Inc. 'B'	USD	78	34.641	0,04
HubSpot, Inc.	USD	73	29.295	0,03
Humana, Inc.	USD	174	44.567	0,05
Huntington Bancshares, Inc.	USD	2.226	38.621	0,04
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	111	75.095	0,09
Illinois Tool Works, Inc.	USD	420	103.446	0,12
Illumina, Inc.	USD	221	28.986	0,03
Incyte Corp.	USD	234	23.112	0,03
Ingersoll Rand, Inc.	USD	582	46.106	0,05
Insmed, Inc.	USD	303	52.734	0,06
Insulet Corp.	USD	102	28.992	0,03
Intel Corp.	USD	6.290	232.101	0,27
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	642	41.287	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	830	134.427	0,16
International Business Machines Corp.	USD	1.352	400.476	0,47
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	370	24.934	0,03
International Paper Co.	USD	755	29.739	0,03
Intuit, Inc.	USD	395	261.656	0,30
Intuitive Surgical, Inc.	USD	512	289.976	0,34
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	809	22.482	0,03
IQVIA Holdings, Inc.	USD	244	55.000	0,06
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	428	35.503	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	179	23.710	0,03
JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	113	21.960	0,03
Johnson & Johnson	USD	3.493	722.876	0,84
Johnson Controls International plc	USD	887	106.218	0,12
JPMorgan Chase & Co. (1)	USD	3.985	1.284.047	1,50
Kenvue, Inc.	USD	2.514	43.367	0,05
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	1.762	49.354	0,06
KeyCorp	USD	1.366	28.194	0,03
Keysight Technologies, Inc.	USD	250	50.798	0,06
Kimberly-Clark Corp.	USD	483	48.730	0,06
Kimco Realty Corp., REIT	USD	986	19.986	0,02
Kinder Morgan, Inc.	USD	2.851	78.374	0,09
KKR & Co., Inc.	USD	965	123.018	0,14
KLA Corp.	USD	192	233.295	0,27
Kraft Heinz Co. (The)	USD	1.262	30.604	0,04
Kroger Co. (The)	USD	891	55.670	0,06
L3Harris Technologies, Inc.	USD	270	79.264	0,09
Labcorp Holdings, Inc.	USD	124	31.109	0,04
Lam Research Corp.	USD	1.826	312.575	0,36
Las Vegas Sands Corp.	USD	453	29.486	0,03
Leidos Holdings, Inc.	USD	177	31.931	0,04
Lennar Corp. 'A'	USD	310	31.868	0,04
Lennar Corp. 'B'	USD	14	1.332	-
Lennox International, Inc.	USD	48	23.308	0,03
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'A'	USD	34	3.039	-
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'C'	USD	309	30.440	0,04
Linde plc	USD	682	290.798	0,34
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	208	29.640	0,03
Lockheed Martin Corp.	USD	288	139.297	0,16
Loews Corp.	USD	254	26.749	0,03
Lowe's Cos., Inc.	USD	812	195.822	0,23
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	116	41.432	0,05
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	375	16.238	0,02
M&T Bank Corp.	USD	223	44.930	0,05
Marathon Petroleum Corp.	USD	419	68.142	0,08
Markel Group, Inc.	USD	17	36.544	0,04
Marriott International, Inc. 'A'	USD	320	99.277	0,12
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	715	132.647	0,15
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	88	54.794	0,06
Marvell Technology, Inc.	USD	1.248	106.055	0,12
Masco Corp.	USD	306	19.419	0,02
Mastercard, Inc. 'A'	USD	1.195	682.202	0,79
McCormick & Co., Inc.	USD	364	24.792	0,03
McDonald's Corp.	USD	1.040	317.855	0,37
McKesson Corp.	USD	179	146.832	0,17
Merck & Co., Inc.	USD	3.601	379.041	0,44
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	3.150	2.079.284	2,42
MetLife, Inc.	USD	802	63.310	0,07
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	30	41.826	0,05
Microchip Technology, Inc.	USD	785	50.020	0,06
Micron Technology, Inc.	USD	1.622	462.935	0,54
Microsoft Corp.	USD	10.787	5.216.809	6,08
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	169	23.476	0,03
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	1.880	101.200	0,12
MongoDB, Inc. 'A'	USD	114	47.845	0,06
Monolithic Power Systems, Inc.	USD	66	59.820	0,07
Monster Beverage Corp.	USD	993	76.133	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Moody's Corp.	USD	225	114.941	0,13
Morgan Stanley	USD	1.790	317.779	0,37
Motorola Solutions, Inc.	USD	242	92.763	0,11
MSCI, Inc. 'A'	USD	105	60.242	0,07
Nasdaq, Inc.	USD	540	52.450	0,06
NetApp, Inc.	USD	279	29.878	0,03
Netflix, Inc.	USD	6.165	578.030	0,67
Newmont Corp.	USD	1.592	158.961	0,19
News Corp. 'A'	USD	548	14.314	0,02
News Corp. 'B'	USD	151	4.474	0,01
NextEra Energy, Inc.	USD	3.019	242.365	0,28
NIKE, Inc. 'B'	USD	1.636	104.230	0,12
NiSource, Inc.	USD	677	28.272	0,03
Norfolk Southern Corp.	USD	328	94.700	0,11
Northern Trust Corp.	USD	276	37.699	0,04
Northrop Grumman Corp.	USD	200	114.042	0,13
NRG Energy, Inc.	USD	280	44.587	0,05
Nucor Corp.	USD	331	53.989	0,06
NVIDIA Corp.	USD	34.109	6.361.329	7,41
NVR, Inc.	USD	4	29.171	0,03
Occidental Petroleum Corp.	USD	950	39.064	0,05
Okta, Inc. 'A'	USD	240	20.753	0,02
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	265	41.552	0,05
Omnicom Group, Inc.	USD	468	37.791	0,04
ON Semiconductor Corp.	USD	583	31.569	0,04
ONEOK, Inc.	USD	901	66.224	0,08
Oracle Corp.	USD	2.444	476.360	0,56
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	1.221	111.367	0,13
Otis Worldwide Corp.	USD	573	50.052	0,06
PACCAR, Inc.	USD	746	81.694	0,10
Packaging Corp. of America	USD	130	26.810	0,03
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	3.165	562.579	0,66
Palo Alto Networks, Inc.	USD	1.002	184.568	0,22
Parker-Hannifin Corp.	USD	176	154.697	0,18
Paychex, Inc.	USD	470	52.725	0,06
PayPal Holdings, Inc.	USD	1.356	79.163	0,09
PepsiCo, Inc.	USD	1.986	285.031	0,33
Pfizer, Inc.	USD	8.222	204.728	0,24
PG&E Corp.	USD	3.176	51.038	0,06
Philip Morris International, Inc.	USD	2.256	361.862	0,42
Phillips 66	USD	585	75.488	0,09
Pinterest, Inc. 'A'	USD	863	22.343	0,03
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	570	118.976	0,14
PPG Industries, Inc.	USD	329	33.709	0,04
PPL Corp.	USD	1.023	35.825	0,04
Principal Financial Group, Inc.	USD	325	28.668	0,03
Procter & Gamble Co. (The)	USD	3.402	487.541	0,57
Progressive Corp. (The)	USD	848	193.107	0,22
Prologis, Inc., REIT	USD	1.341	171.192	0,20
Prudential Financial, Inc.	USD	510	57.569	0,07
PTC, Inc.	USD	173	30.138	0,04
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	722	57.977	0,07
Public Storage, REIT	USD	230	59.685	0,07
PulteGroup, Inc.	USD	282	33.067	0,04
Pure Storage, Inc. 'A'	USD	445	29.819	0,03
QUALCOMM, Inc.	USD	1.575	269.404	0,31
Quanta Services, Inc.	USD	214	90.321	0,11
Quest Diagnostics, Inc.	USD	161	27.938	0,03
Raymond James Financial, Inc.	USD	248	39.826	0,05
Realty Income Corp., REIT	USD	1.292	72.830	0,08
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	146	112.693	0,13
Regions Financial Corp.	USD	1.244	33.712	0,04
Republic Services, Inc. 'A'	USD	295	62.519	0,07
ResMed, Inc.	USD	213	51.305	0,06
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	1.087	122.940	0,14
ROBLOX Corp. 'A'	USD	910	73.737	0,09
Rocket Lab Corp.	USD	607	42.344	0,05
Rockwell Automation, Inc.	USD	164	63.807	0,07
Rollins, Inc.	USD	427	25.629	0,03
Roper Technologies, Inc.	USD	155	68.995	0,08
Ross Stores, Inc.	USD	462	83.225	0,10
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	367	102.364	0,12
Royalty Pharma plc 'A'	USD	509	19.668	0,02
RTX Corp.	USD	1.942	356.163	0,42
S&P Global, Inc.	USD	439	229.417	0,27
Salesforce, Inc.	USD	1.343	355.774	0,41
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	156	30.175	0,04
Seagate Technology Holdings plc	USD	296	81.515	0,09
Sempra	USD	946	83.522	0,10
ServiceNow, Inc.	USD	1.505	230.551	0,27
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	334	108.226	0,13
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	471	87.187	0,10
SLB Ltd.	USD	2.152	82.594	0,10
Snap-on, Inc.	USD	75	25.845	0,03
Snowflake, Inc. 'A'	USD	479	105.073	0,12
SoFi Technologies, Inc.	USD	1.799	47.098	0,05
Southern Co. (The)	USD	1.596	139.171	0,16
Southern Copper Corp.	USD	132	18.938	0,02
Southwest Airlines Co.	USD	665	27.484	0,03
SS&C Technologies Holdings, Inc.	USD	312	27.275	0,03
Starbucks Corp.	USD	1.648	138.778	0,16
State Street Corp.	USD	404	52.120	0,06
Steel Dynamics, Inc.	USD	198	33.551	0,04
STERIS plc	USD	138	34.986	0,04
Strategy, Inc. 'A'	USD	388	58.957	0,07
Stryker Corp.	USD	524	184.170	0,21
Sun Communities, Inc., REIT	USD	160	19.826	0,02
Super Micro Computer, Inc.	USD	762	22.304	0,03
Synchrony Financial	USD	522	43.550	0,05
Synopsys, Inc.	USD	268	125.885	0,15
Sysco Corp.	USD	693	51.067	0,06
T Rowe Price Group, Inc.	USD	319	32.659	0,04
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	246	62.983	0,07
Targa Resources Corp.	USD	314	57.933	0,07
Target Corp.	USD	659	64.417	0,08
Teledyne Technologies, Inc.	USD	68	34.730	0,04
Teradyne, Inc.	USD	227	43.938	0,05
Tesla, Inc.	USD	4.058	1.824.964	2,13
Texas Instruments, Inc.	USD	1.318	228.660	0,27
Texas Pacific Land Corp.	USD	84	24.126	0,03
Textron, Inc.	USD	261	22.751	0,03
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	548	317.539	0,37
TJX Cos., Inc. (The)	USD	1.617	248.387	0,29
T-Mobile US, Inc.	USD	696	141.316	0,16
Tractor Supply Co.	USD	738	36.907	0,04
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	647	24.560	0,03
TransDigm Group, Inc.	USD	78	103.728	0,12
TransUnion	USD	283	24.267	0,03
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	326	94.560	0,11
Trimble, Inc.	USD	346	27.109	0,03
Truist Financial Corp.	USD	1.869	91.973	0,11
Twilio, Inc. 'A'	USD	212	30.155	0,04
Tyler Technologies, Inc.	USD	62	28.145	0,03
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	393	23.038	0,03
Uber Technologies, Inc.	USD	2.922	238.757	0,28
Ulta Beauty, Inc.	USD	65	39.326	0,05
Union Pacific Corp.	USD	860	198.935	0,23
United Airlines Holdings, Inc.	USD	474	53.003	0,06
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	1.072	106.332	0,12
United Rentals, Inc.	USD	92	74.457	0,09
UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.315	434.095	0,51
US Bancorp	USD	2.255	120.327	0,14
Valero Energy Corp.	USD	441	71.790	0,08
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	217	48.441	0,06
Ventas, Inc., REIT	USD	649	50.220	0,06
Veralto Corp.	USD	343	34.225	0,04
VeriSign, Inc.	USD	116	28.182	0,03
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	205	45.856	0,05
Verizon Communications, Inc.	USD	6.117	249.145	0,29
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	368	166.836	0,19
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	544	88.133	0,10
VICI Properties, Inc. 'A', REIT	USD	1.529	42.995	0,05
Visa, Inc. 'A'	USD	2.465	864.500	1,01
Vistra Corp.	USD	490	79.052	0,09
Vulcan Materials Co.	USD	193	55.047	0,06
W R Berkley Corp.	USD	416	29.170	0,03
Walmart, Inc.	USD	6.241	695.310	0,81
Walt Disney Co. (The)	USD	2.609	296.826	0,35
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	3.288	94.760	0,11
Waste Management, Inc.	USD	533	117.105	0,14
Waters Corp.	USD	86	32.665	0,04
Watsco, Inc.	USD	51	17.184	0,02
WEC Energy Group, Inc.	USD	455	47.984	0,06
Wells Fargo & Co.	USD	4.554	424.433	0,49
Welltower, Inc., REIT	USD	996	184.868	0,22
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	105	28.890	0,03
Western Digital Corp.	USD	500	86.135	0,10
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	248	52.936	0,06
Weyerhaeuser Co., REIT	USD	1.000	23.690	0,03
Williams Cos., Inc. (The)	USD	1.762	105.914	0,12
Workday, Inc. 'A'	USD	313	67.226	0,08
WP Carey, Inc., REIT	USD	314	20.209	0,02
WW Grainger, Inc.	USD	65	65.588	0,08
Xcel Energy, Inc.	USD	858	63.372	0,07
Xylem, Inc.	USD	349	47.527	0,06
Yum! Brands, Inc.	USD	407	61.571	0,07
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	75	18.212	0,02
Zillow Group, Inc. 'A'	USD	74	5.049	0,01
Zillow Group, Inc. 'C'	USD	244	16.646	0,02
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	288	25.897	0,03
Zoetis, Inc. 'A'	USD	647	81.406	0,09

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Zoom Communications, Inc. 'A'	USD	348	30.029	0,03
Zscaler, Inc.	USD	143	32.164	0,04
Total Estados Unidos			**83.682.118**	**97,52**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,16%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	68	136.970	0,16
Total Uruguay			**136.970**	**0,16**
Total inversiones en renta variable			**85.458.051**	**99,60**

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

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: (0,01)%)						
S&P 500 Micro E-Mini Index, 20/03/2026	10	USD	344.625	Citibank NA	(148)	-
Total Estados Unidos					**(148)**	**-**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,01)%)					**(148)**	**-**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	85.458.051	99,60
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(148)	-
Efectivo, margen de efectivo y descubiertos bancarios	46.052	0,05

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,30%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	267.403	267.403	0,31
Total equivalentes de efectivo			**267.403**	**0,31**
Otro activo y pasivo			33.931	0,04
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**85.805.289**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,59
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,31
Otro activo	0,10
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,88%)				
Bahamas (31 de diciembre de 2024: 0,04%)				
OneSpaWorld Holdings Ltd.	USD	3.969	82.317	0,03
Total Bahamas			**82.317**	**0,03**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,55%)				
Assured Guaranty Ltd.	USD	2.039	183.245	0,07
Axis Capital Holdings Ltd.	USD	3.231	346.008	0,13
Essent Group Ltd.	USD	4.197	272.847	0,10
Everest Group Ltd.	USD	1.818	616.938	0,23
RenaissanceRe Holdings Ltd.	USD	1.857	522.114	0,20
Seadrill Ltd.	USD	2.492	86.223	0,03
SiriusPoint Ltd.	USD	4.104	89.837	0,03
Total Bermudas			**2.117.212**	**0,79**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,06%)				
Aurinia Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.070	80.867	0,03
IMAX Corp.	USD	1.868	69.041	0,03
Lionsgate Studios Corp.	USD	9.503	86.762	0,03
Uranium Energy Corp.	USD	20.300	237.104	0,09
Total Canadá			**473.774**	**0,18**
Costa Rica (31 de diciembre de 2024: 0,02%)				
Establishment Labs Holdings, Inc.	USD	1.027	74.848	0,03
Total Costa Rica			**74.848**	**0,03**
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Constellium SE 'A'	USD	5.454	102.808	0,04
Total Francia			**102.808**	**0,04**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,34%)				
Alkermes plc	USD	6.722	188.082	0,07
Avadel Pharmaceuticals plc	USD	3.743	80.662	0,03
Cimpress plc	USD	645	42.950	0,02
Jazz Pharmaceuticals plc	USD	2.540	431.800	0,16
Perrigo Co. plc	USD	5.497	76.518	0,03
Total Irlanda			**820.012**	**0,31**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Mobileye Global, Inc. 'A'	USD	6.613	69.040	0,03
Total Israel			**69.040**	**0,03**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,05%)				
Novocure Ltd.	USD	4.308	55.702	0,02
Total Jersey			**55.702**	**0,02**
Kazajistán (31 de diciembre de 2024: 0,04%)				
Freedom Holding Corp.	USD	777	94.545	0,03
Total Kazajistán			**94.545**	**0,03**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
uniQure NV	USD	2.247	53.771	0,02
Total Países Bajos			**53.771**	**0,02**
Puerto Rico (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
EVERTEC, Inc.	USD	2.541	73.918	0,03
First BanCorp	USD	6.233	129.210	0,05
OFG Bancorp	USD	1.782	73.026	0,02
Popular, Inc.	USD	2.745	341.808	0,13
Total Puerto Rico			**617.962**	**0,23**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Kulicke & Soffa Industries, Inc.	USD	2.024	92.213	0,03
WaVe Life Sciences Ltd.	USD	5.543	94.231	0,04
Total Singapur			**186.444**	**0,07**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Autoliv, Inc.	USD	2.895	343.637	0,13
Total Suecia			**343.637**	**0,13**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
CRISPR Therapeutics AG	USD	4.008	210.179	0,08
Garrett Motion, Inc.	USD	4.949	86.261	0,03
Transocean Ltd.	USD	37.060	153.058	0,06
Total Suiza			**449.498**	**0,17**
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 0,15%)				
Fabrinet	USD	1.550	705.684	0,26
Total Tailandia			**705.684**	**0,26**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,51%)				
Capri Holdings Ltd.	USD	5.030	122.732	0,05
Clarivate plc	USD	14.380	48.029	0,02
CNH Industrial NV	USD	37.586	346.543	0,13
Indivior plc	USD	3.868	138.784	0,05
Janus Henderson Group plc	USD	5.073	241.323	0,09
Liberty Global Ltd. 'A'	USD	7.072	78.782	0,03
Liberty Global Ltd. 'C'	USD	5.498	60.698	0,02
LivaNova plc	USD	2.300	141.519	0,06
nVent Electric plc	USD	6.856	699.106	0,26
TechnipFMC plc	USD	16.288	725.793	0,27
Total Reino Unido			**2.603.309**	**0,98**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 96,47%)				
10X Genomics, Inc. 'A'	USD	4.411	71.943	0,03
1st Source Corp.	USD	792	49.492	0,02
A O Smith Corp.	USD	4.863	325.237	0,12
A10 Networks, Inc.	USD	3.058	54.096	0,02
AAON, Inc.	USD	2.878	219.447	0,08
AAR Corp.	USD	1.576	130.477	0,05
Abercrombie & Fitch Co. 'A'	USD	1.979	249.097	0,09
ABM Industries, Inc.	USD	2.461	104.100	0,04
Academy Sports & Outdoors, Inc.	USD	2.798	139.788	0,05
Acadia Healthcare Co., Inc.	USD	3.898	55.313	0,02
ACADIA Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.263	140.575	0,05
Acadia Realty Trust, REIT	USD	5.547	113.935	0,04
Acadian Asset Management, Inc.	USD	1.174	55.178	0,02
ACI Worldwide, Inc.	USD	4.493	214.810	0,08
ACM Research, Inc. 'A'	USD	2.099	82.806	0,03
Acuity, Inc.	USD	1.279	460.491	0,17
Acushnet Holdings Corp.	USD	1.194	95.305	0,04
ACV Auctions, Inc. 'A'	USD	6.589	52.844	0,02
AdaptHealth Corp. 'A'	USD	3.895	38.794	0,01
Adaptive Biotechnologies Corp.	USD	4.301	69.848	0,03
Addus HomeCare Corp.	USD	769	82.583	0,03
Adeia, Inc.	USD	4.596	79.281	0,03
Adient plc	USD	3.577	68.571	0,03
ADMA Biologics, Inc.	USD	9.951	181.506	0,07
ADT, Inc.	USD	14.721	118.798	0,04
Adtalem Global Education, Inc.	USD	1.572	162.655	0,06
Advance Auto Parts, Inc.	USD	2.419	95.067	0,04
Advanced Drainage Systems, Inc.	USD	2.944	426.380	0,16
Advanced Energy Industries, Inc.	USD	1.611	337.295	0,13
AECOM	USD	5.462	520.692	0,20
AeroVironment, Inc.	USD	1.592	385.089	0,14
AES Corp. (The)	USD	30.284	434.273	0,16
Affiliated Managers Group, Inc.	USD	1.222	352.278	0,13
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	11.417	849.767	0,32
AGCO Corp.	USD	2.542	265.181	0,10
Agilysys, Inc.	USD	1.077	127.991	0,05
Agios Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.447	66.607	0,03
AGNC Investment Corp., REIT	USD	44.258	474.446	0,18
Agree Realty Corp., REIT	USD	4.618	332.635	0,13
Air Lease Corp. 'A'	USD	4.034	259.104	0,10
Akamai Technologies, Inc.	USD	5.956	519.661	0,20
Akero Therapeutics, Inc. CVR*	USD	2.792	1.815	-
Alamo Group, Inc.	USD	433	72.688	0,03
Alarm.com Holdings, Inc.	USD	2.109	107.601	0,04
Alaska Air Group, Inc.	USD	4.681	235.454	0,09
Albany International Corp. 'A'	USD	1.282	64.997	0,02
Albemarle Corp.	USD	5.001	707.341	0,27
Albertsons Cos., Inc. 'A'	USD	16.107	276.557	0,10
Alcoa Corp.	USD	11.134	591.661	0,22
Alexander & Baldwin, Inc., REIT	USD	3.094	63.860	0,02
Alexander's, Inc., REIT	USD	91	19.833	0,01
Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	USD	6.344	310.475	0,12
Alight, Inc. 'A'	USD	17.715	34.544	0,01
Align Technology, Inc.	USD	3.029	472.978	0,18
Alignment Healthcare, Inc.	USD	4.654	91.916	0,03
Alkami Technology, Inc.	USD	2.731	63.004	0,02
Allegro MicroSystems, Inc.	USD	5.259	138.732	0,05
Alliance Laundry Holdings, Inc.	USD	1.992	40.537	0,02
Allison Transmission Holdings, Inc.	USD	3.635	355.866	0,13
Ally Financial, Inc.	USD	11.764	532.792	0,20
Alpha Metallurgical Resources, Inc.	USD	468	93.544	0,04
Alphatec Holdings, Inc.	USD	4.605	96.889	0,04
Ambarella, Inc.	USD	1.731	122.624	0,05
AMC Entertainment Holdings, Inc. 'A'	USD	21.859	34.100	0,01
Amentum Holdings, Inc.	USD	5.625	163.125	0,06
American Airlines Group, Inc.	USD	27.599	423.093	0,16
American Assets Trust, Inc., REIT	USD	2.030	38.428	0,01
American Eagle Outfitters, Inc.	USD	6.762	178.314	0,07
American Financial Group, Inc.	USD	3.055	417.557	0,16
American Healthcare REIT, Inc.	USD	6.931	326.173	0,12
American Homes 4 Rent 'A', REIT	USD	13.112	420.895	0,16
American States Water Co.	USD	1.644	119.157	0,04
American Superconductor Corp.	USD	1.865	53.675	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Americold Realty Trust, Inc., REIT	USD	10.653	136.998	0,05
Ameris Bancorp	USD	2.660	197.558	0,07
Amicus Therapeutics, Inc.	USD	10.874	154.846	0,06
Amkor Technology, Inc.	USD	4.848	191.399	0,07
Amneal Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.259	66.263	0,02
Amphastar Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.431	38.322	0,01
Amplitude, Inc. 'A'	USD	3.475	40.240	0,02
Amprius Technologies, Inc.	USD	4.154	32.775	0,01
Amylyx Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.366	40.661	0,02
Andersons, Inc. (The)	USD	1.399	74.385	0,03
ANI Pharmaceuticals, Inc.	USD	768	60.626	0,02
Antero Midstream Corp.	USD	13.478	239.774	0,09
Antero Resources Corp.	USD	11.281	388.743	0,15
APA Corp.	USD	15.350	375.461	0,14
Apellis Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.396	85.308	0,03
API Group Corp.	USD	13.211	505.453	0,19
Apogee Therapeutics, Inc.	USD	1.435	108.314	0,04
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., REIT	USD	5.251	50.830	0,02
Appfolio, Inc. 'A'	USD	979	227.764	0,09
Appian Corp. 'A'	USD	1.311	46.436	0,02
Apple Hospitality REIT, Inc.	USD	9.546	113.120	0,04
Applied Digital Corp.	USD	10.569	259.152	0,10
Applied Industrial Technologies, Inc.	USD	1.650	423.670	0,16
Applied Optoelectronics, Inc.	USD	2.674	93.216	0,04
AptarGroup, Inc.	USD	2.800	341.488	0,13
Aramark	USD	11.173	411.837	0,15
Arbor Realty Trust, Inc., REIT	USD	8.107	62.910	0,02
ArcBest Corp.	USD	915	67.884	0,03
Arcellx, Inc.	USD	1.623	105.820	0,04
Archer Aviation, Inc. 'A'	USD	21.387	160.830	0,06
Archrock, Inc.	USD	7.285	189.556	0,07
Arcosa, Inc.	USD	1.959	208.281	0,08
Arcus Biosciences, Inc.	USD	3.588	85.502	0,03
Arcutis Biotherapeutics, Inc.	USD	4.610	133.874	0,05
Ardelyx, Inc.	USD	9.465	55.181	0,02
Ardent Health, Inc.	USD	993	8.768	-
Argan, Inc.	USD	553	173.266	0,07
ARMOUR Residential REIT, Inc.	USD	4.783	84.611	0,03
Armstrong World Industries, Inc.	USD	1.851	353.726	0,13
Array Digital Infrastructure, Inc.	USD	511	27.400	0,01
Arrow Electronics, Inc.	USD	2.020	222.564	0,08
Arrowhead Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.110	339.253	0,13
Artisan Partners Asset Management, Inc. 'A'	USD	2.973	121.120	0,05
Asana, Inc. 'A'	USD	3.864	52.975	0,02
Asbury Automotive Group, Inc.	USD	774	179.978	0,07
ASGN, Inc.	USD	1.804	86.899	0,03
Ashland, Inc.	USD	1.886	110.652	0,04
Associated Banc-Corp.	USD	6.999	180.294	0,07
Assurant, Inc.	USD	2.167	521.922	0,20
AST SpaceMobile, Inc. 'A'	USD	10.243	743.949	0,28
Astrana Health, Inc.	USD	1.694	42.028	0,02
AtaiBeckley, Inc.	USD	12.435	50.859	0,02
ATI, Inc.	USD	5.732	657.804	0,25
Atkore, Inc.	USD	1.381	87.348	0,03
Atlanta Braves Holdings, Inc. 'A'	USD	424	18.016	0,01
Atlanta Braves Holdings, Inc. 'C'	USD	1.983	78.229	0,03
Atlantic Union Bankshares Corp.	USD	5.607	197.927	0,07
Atlas Energy Solutions, Inc. 'A'	USD	3.155	29.720	0,01
Atmus Filtration Technologies, Inc.	USD	679	35.247	0,01
AtriCure, Inc.	USD	2.099	83.036	0,03
Aurora Innovation, Inc. 'A'	USD	50.176	192.676	0,07
AutoNation, Inc.	USD	1.111	229.399	0,09
Avantor, Inc.	USD	28.853	330.655	0,12
Aveanna Healthcare Holdings, Inc.	USD	2.400	19.608	0,01
AvePoint, Inc.	USD	5.809	80.687	0,03
Avidity Biosciences, Inc.	USD	4.993	360.145	0,14
Avient Corp.	USD	3.721	116.244	0,04
Avis Budget Group, Inc.	USD	744	95.470	0,04
Avista Corp.	USD	3.418	131.730	0,05
Avnet, Inc.	USD	3.309	159.097	0,06
Axalta Coating Systems Ltd.	USD	8.805	284.490	0,11
Axcelis Technologies, Inc.	USD	1.326	106.531	0,04
Axos Financial, Inc.	USD	2.104	181.281	0,07
Axsome Therapeutics, Inc.	USD	1.674	305.739	0,11
Azenta, Inc.	USD	1.701	56.575	0,02
AZZ, Inc.	USD	1.203	128.938	0,05
Badger Meter, Inc.	USD	1.251	218.187	0,08
Balchem Corp.	USD	1.390	213.170	0,08
Baldwin Insurance Group, Inc. (The) 'A'	USD	2.990	71.850	0,03
Ball Corp.	USD	11.418	604.811	0,23
Banc of California, Inc.	USD	5.236	101.002	0,04
BancFirst Corp.	USD	881	93.404	0,04
Bancorp, Inc. (The)	USD	1.768	119.375	0,04
Bank of Hawaii Corp.	USD	1.668	114.041	0,04
Bank OZK	USD	4.319	198.760	0,07
BankUnited, Inc.	USD	2.994	133.443	0,05
Banner Corp.	USD	1.341	84.027	0,03
Bath & Body Works, Inc.	USD	8.745	175.600	0,07
Baxter International, Inc.	USD	21.880	418.127	0,16
Beacon Financial Corp.	USD	3.468	91.451	0,03
Beam Therapeutics, Inc.	USD	3.894	107.942	0,04
Belden, Inc.	USD	1.638	190.909	0,07
BellRing Brands, Inc.	USD	5.445	145.545	0,05
Benchmark Electronics, Inc.	USD	1.362	58.239	0,02
BGC Group, Inc. 'A'	USD	15.084	134.700	0,05
BigBear.ai Holdings, Inc.	USD	18.291	98.771	0,04
BILL Holdings, Inc.	USD	3.565	194.435	0,07
BioCryst Pharmaceuticals, Inc.	USD	8.210	64.038	0,02
Biohaven Ltd.	USD	4.998	56.427	0,02
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	USD	8.131	483.225	0,18
Bio-Rad Laboratories, Inc. 'A'	USD	833	252.391	0,09
Bio-Techne Corp.	USD	6.746	396.732	0,15
BitMine Immersion Technologies, Inc.	USD	12.085	328.108	0,12
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	USD	4.953	445.919	0,17
BKV Corp.	USD	1.062	28.833	0,01
Black Hills Corp.	USD	3.075	213.466	0,08
Blackbaud, Inc.	USD	1.612	102.072	0,04
BlackLine, Inc.	USD	2.139	118.265	0,04
Blackstone Mortgage Trust, Inc. 'A', REIT	USD	7.011	134.120	0,05
Blue Owl Capital, Inc. 'A'	USD	26.286	392.713	0,15
Boise Cascade Co.	USD	1.617	119.011	0,04
BOK Financial Corp.	USD	868	102.823	0,04
Boot Barn Holdings, Inc.	USD	1.220	215.293	0,08
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	5.207	439.263	0,17
BorgWarner, Inc.	USD	8.893	400.719	0,15
Boston Beer Co., Inc. (The) 'A'	USD	338	65.954	0,02
Box, Inc. 'A'	USD	6.109	182.720	0,07
Boyd Gaming Corp.	USD	2.392	203.894	0,08
Brady Corp. 'A'	USD	1.818	142.477	0,05
Braze, Inc. 'A'	USD	3.486	119.535	0,05
Bread Financial Holdings, Inc.	USD	1.944	143.914	0,05
Bridgebio Pharma, Inc.	USD	5.977	457.181	0,17
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	2.356	238.898	0,09
Brighthouse Financial, Inc.	USD	2.493	161.521	0,06
BrightSpring Health Services, Inc.	USD	2.900	108.605	0,04
BrightView Holdings, Inc.	USD	2.426	30.737	0,01
Brinker International, Inc.	USD	1.880	269.818	0,10
Brink's Co. (The)	USD	1.763	205.795	0,08
Brixmor Property Group, Inc., REIT	USD	13.042	341.961	0,13
Broadstone Net Lease, Inc. 'A', REIT	USD	7.364	127.913	0,05
Brookdale Senior Living, Inc.	USD	9.286	100.196	0,04
Brown-Forman Corp. 'A'	USD	1.879	49.436	0,02
Brown-Forman Corp. 'B'	USD	12.476	325.125	0,12
Bruker Corp.	USD	4.412	207.849	0,08
Brunswick Corp.	USD	2.671	198.295	0,07
Buckle, Inc. (The)	USD	1.361	72.705	0,03
Builders FirstSource, Inc.	USD	4.837	497.679	0,19
Bunge Global SA	USD	5.756	512.744	0,19
Burford Capital Ltd.	USD	8.497	75.793	0,03
BWX Technologies, Inc.	USD	3.904	674.767	0,25
BXP, Inc., REIT	USD	6.158	415.542	0,16
C3.ai, Inc. 'A'	USD	5.071	68.357	0,03
Cabot Corp.	USD	2.165	143.496	0,05
CACI International, Inc. 'A'	USD	937	499.243	0,19
Cactus, Inc. 'A'	USD	2.904	132.655	0,05
Cadence Bank	USD	7.691	329.482	0,12
Cadre Holdings, Inc.	USD	1.042	42.555	0,02
Caesars Entertainment, Inc.	USD	8.696	203.399	0,08
California Resources Corp.	USD	2.729	122.014	0,05
California Water Service Group	USD	2.536	109.885	0,04
Calix, Inc.	USD	2.499	132.272	0,05
Cal-Maine Foods, Inc.	USD	1.826	145.295	0,05
Calumet, Inc.	USD	2.806	55.755	0,02
Camden Property Trust, REIT	USD	4.632	509.891	0,19
CareTrust REIT, Inc.	USD	9.054	327.393	0,12
Cargurus, Inc. 'A'	USD	3.317	127.207	0,05
Carlisle Cos., Inc.	USD	1.847	590.781	0,22
CarMax, Inc.	USD	6.493	250.890	0,09
Carpenter Technology Corp.	USD	2.027	638.181	0,24
Carter's, Inc.	USD	1.427	46.278	0,02
Casella Waste Systems, Inc. 'A'	USD	2.660	260.520	0,10
Casey's General Stores, Inc.	USD	1.553	858.359	0,32
Catalyst Pharmaceuticals, Inc.	USD	4.869	113.642	0,04
Cathay General Bancorp	USD	2.724	131.814	0,05
Cava Group, Inc.	USD	4.178	245.207	0,09
Cavco Industries, Inc.	USD	312	184.311	0,07
CBIZ, Inc.	USD	2.197	110.839	0,04
CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	USD	21.717	172.650	0,06
Celanese Corp. 'A'	USD	4.395	185.821	0,07
Celcuity, Inc.	USD	772	76.999	0,03
Celldex Therapeutics, Inc.	USD	2.229	60.540	0,02
Celsius Holdings, Inc.	USD	6.977	319.128	0,12

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Centerspace, REIT	USD	676	45.103	0,02
Central Garden & Pet Co. 'A'	USD	2.105	61.445	0,02
Centrus Energy Corp. 'A'	USD	688	167.019	0,06
Centuri Holdings, Inc.	USD	1.032	26.058	0,01
Century Aluminum Co.	USD	2.103	82.396	0,03
Century Communities, Inc.	USD	1.070	63.504	0,02
Certara, Inc.	USD	5.109	45.010	0,02
CF Industries Holdings, Inc.	USD	6.686	517.095	0,19
CG oncology, Inc.	USD	2.327	96.617	0,04
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	5.028	808.301	0,30
Champion Homes, Inc.	USD	2.276	192.322	0,07
Charles River Laboratories International, Inc.	USD	1.934	385.794	0,15
Chart Industries, Inc.	USD	1.917	395.343	0,15
Cheesecake Factory, Inc. (The)	USD	1.978	99.849	0,04
Chefs' Warehouse, Inc. (The)	USD	1.556	96.985	0,04
Chemed Corp.	USD	622	266.129	0,10
Chemours Co. (The)	USD	6.332	74.654	0,03
Chesapeake Utilities Corp.	USD	961	119.894	0,05
Chewy, Inc. 'A'	USD	9.375	309.844	0,12
Chimera Investment Corp., REIT	USD	3.369	41.877	0,02
Choice Hotels International, Inc.	USD	1.156	110.121	0,04
Chord Energy Corp.	USD	2.557	237.034	0,09
Churchill Downs, Inc.	USD	2.952	335.879	0,13
Cidara Therapeutics, Inc.	USD	792	174.945	0,07
Ciena Corp.	USD	6.033	1.410.938	0,53
Cinemark Holdings, Inc.	USD	4.265	99.119	0,04
Cipher Mining, Inc.	USD	13.682	201.946	0,08
Cirrus Logic, Inc.	USD	2.267	268.639	0,10
City Holding Co.	USD	603	71.878	0,03
Civitas Resources, Inc.	USD	3.194	86.525	0,03
Clean Harbors, Inc.	USD	2.176	510.228	0,19
Cleanspark, Inc.	USD	11.607	117.463	0,04
Clear Secure, Inc. 'A'	USD	3.546	124.394	0,05
Clearwater Analytics Holdings, Inc. 'A'	USD	11.422	275.499	0,10
Clearway Energy, Inc. 'A'	USD	1.428	44.868	0,02
Clearway Energy, Inc. 'C'	USD	3.515	116.909	0,04
Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	23.388	310.593	0,12
Clover Health Investments Corp. 'A'	USD	16.050	37.717	0,01
CNO Financial Group, Inc.	USD	4.206	178.629	0,07
CNX Resources Corp.	USD	5.297	194.771	0,07
Coca-Cola Consolidated, Inc.	USD	2.230	341.859	0,13
Coeur Mining, Inc.	USD	26.814	478.094	0,18
Cogent Biosciences, Inc.	USD	4.984	177.032	0,07
Cogent Communications Holdings, Inc.	USD	1.896	40.878	0,02
Cognex Corp.	USD	6.870	247.183	0,09
Cohen & Steers, Inc.	USD	1.176	73.829	0,03
Coherent Corp.	USD	6.544	1.207.826	0,45
Columbia Banking System, Inc.	USD	12.109	338.447	0,13
Columbia Financial, Inc.	USD	1.160	18.026	0,01
Columbia Sportswear Co.	USD	1.119	61.646	0,02
Comerica, Inc.	USD	5.406	469.944	0,18
Commerce Bancshares, Inc.	USD	5.849	306.137	0,12
Commercial Metals Co.	USD	4.521	312.944	0,12
CommScope Holding Co., Inc.	USD	8.738	158.420	0,06
Community Financial System, Inc.	USD	2.172	124.760	0,05
Commvault Systems, Inc.	USD	1.866	233.922	0,09
Compass, Inc. 'A'	USD	19.855	209.867	0,08
CompoSecure, Inc. 'A'	USD	3.004	57.917	0,02
Comstock Resources, Inc.	USD	2.994	69.401	0,03
Conagra Brands, Inc.	USD	20.368	352.570	0,13
Concentra Group Holdings Parent, Inc.	USD	5.057	99.522	0,04
Concentrix Corp.	USD	1.729	71.892	0,03
Confluent, Inc. 'A'	USD	12.045	364.241	0,14
CONMED Corp.	USD	1.313	53.308	0,02
Construction Partners, Inc. 'A'	USD	1.995	216.557	0,08
COPT Defense Properties, REIT	USD	4.801	133.468	0,05
Corcept Therapeutics, Inc.	USD	4.130	143.724	0,05
Core & Main, Inc. 'A'	USD	7.169	372.573	0,14
Core Natural Resources, Inc.	USD	2.162	191.359	0,07
Core Scientific, Inc.	USD	12.405	180.617	0,07
CoreCivic, Inc.	USD	4.621	88.307	0,03
CorVel Corp.	USD	1.258	85.129	0,03
Coty, Inc. 'A'	USD	14.674	45.196	0,02
Coursera, Inc.	USD	4.879	35.909	0,01
Cousins Properties, Inc., REIT	USD	6.684	172.314	0,06
Crane Co.	USD	2.104	388.041	0,15
Crane NXT Co.	USD	2.299	108.214	0,04
Credit Acceptance Corp.	USD	247	109.535	0,04
Crescent Energy Co. 'A'	USD	10.242	85.930	0,03
Crinetics Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.930	182.941	0,07
Crocs, Inc.	USD	2.137	182.756	0,07
Crown Holdings, Inc.	USD	4.984	513.202	0,19
CSG Systems International, Inc.	USD	1.098	84.206	0,03
CSW Industrials, Inc.	USD	702	206.058	0,08
CTS Corp.	USD	1.223	52.430	0,02
CubeSmart, REIT	USD	9.736	350.983	0,13
Cullen/Frost Bankers, Inc.	USD	2.568	325.186	0,12
Curbline Properties Corp., REIT	USD	4.415	102.472	0,04
Curtiss-Wright Corp.	USD	1.607	885.891	0,33
Cushman & Wakefield Ltd.	USD	9.323	150.939	0,06
Customers Bancorp, Inc.	USD	1.352	98.858	0,04
CVB Financial Corp.	USD	5.194	96.608	0,04
CVR Energy, Inc.	USD	1.296	32.970	0,01
Cytokinetics, Inc.	USD	5.011	318.399	0,12
Dana, Inc.	USD	4.490	106.682	0,04
Darling Ingredients, Inc.	USD	6.260	225.360	0,08
Dave, Inc.	USD	418	92.549	0,03
DaVita, Inc.	USD	1.498	170.188	0,06
Dayforce, Inc.	USD	6.648	459.776	0,17
Deckers Outdoor Corp.	USD	6.461	669.812	0,25
Delek US Holdings, Inc.	USD	2.613	77.502	0,03
Denali Therapeutics, Inc.	USD	6.095	100.628	0,04
DENTSPLY SIRONA, Inc.	USD	8.220	93.955	0,04
DiamondRock Hospitality Co., REIT	USD	8.387	75.148	0,03
Dianthus Therapeutics, Inc.	USD	1.211	49.905	0,02
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	2.782	550.753	0,21
Digi International, Inc.	USD	1.475	63.853	0,02
DigitalBridge Group, Inc.	USD	6.460	99.096	0,04
DigitalOcean Holdings, Inc.	USD	2.652	127.614	0,05
Dillard's, Inc. 'A'	USD	169	102.471	0,04
Dime Community Bancshares, Inc.	USD	1.732	52.116	0,02
Diodes, Inc.	USD	1.881	92.809	0,03
Discount Medicine, Inc. 'A'	USD	1.107	87.907	0,03
DNOW, Inc.	USD	7.442	98.607	0,04
Dolby Laboratories, Inc. 'A'	USD	2.603	167.165	0,06
Donaldson Co., Inc.	USD	5.144	456.067	0,17
Donnelley Financial Solutions, Inc.	USD	1.070	49.958	0,02
Dorian LPG Ltd.	USD	1.563	38.043	0,01
Dorman Products, Inc.	USD	1.114	137.234	0,05
DoubleVerify Holdings, Inc.	USD	5.779	66.112	0,02
Douglas Emmett, Inc., REIT	USD	6.543	71.908	0,03
Doximity, Inc. 'A'	USD	5.547	245.621	0,09
DraftKings, Inc. 'A'	USD	20.793	716.527	0,27
Driven Brands Holdings, Inc.	USD	2.632	39.006	0,01
Dropbox, Inc. 'A'	USD	7.132	198.270	0,07
DT Midstream, Inc.	USD	4.182	500.502	0,19
Duolingo, Inc. 'A'	USD	1.660	291.330	0,11
Dutch Bros, Inc. 'A'	USD	4.880	298.754	0,11
D-Wave Quantum, Inc.	USD	14.148	369.970	0,14
DXC Technology Co.	USD	6.958	101.935	0,04
Dycom Industries, Inc.	USD	1.183	399.736	0,15
Dynavax Technologies Corp.	USD	4.443	68.333	0,03
Dyne Therapeutics, Inc.	USD	5.697	111.433	0,04
Eagle Materials, Inc.	USD	1.419	293.279	0,11
Easterly Government Properties, Inc. 'A', REIT	USD	1.789	37.909	0,01
Eastern Bankshares, Inc.	USD	9.065	167.068	0,06
EastGroup Properties, Inc., REIT	USD	2.236	398.321	0,15
Eastman Chemical Co.	USD	4.920	314.044	0,12
EchoStar Corp. 'A'	USD	5.706	620.242	0,23
Edgewise Therapeutics, Inc.	USD	3.340	82.882	0,03
Elanco Animal Health, Inc.	USD	20.264	458.574	0,17
Elastic NV	USD	3.745	282.523	0,11
Element Solutions, Inc.	USD	9.333	233.232	0,09
elf Beauty, Inc.	USD	2.146	163.182	0,06
Empire State Realty Trust, Inc. 'A', REIT	USD	5.774	37.646	0,01
Enact Holdings, Inc.	USD	1.345	53.316	0,02
Encompass Health Corp.	USD	4.109	436.129	0,16
Energizer Holdings, Inc.	USD	2.687	53.444	0,02
Enerpac Tool Group Corp. 'A'	USD	2.316	88.564	0,03
EnerSys	USD	1.618	237.441	0,09
Enova International, Inc.	USD	1.021	160.501	0,06
Enovis Corp.	USD	2.341	62.364	0,02
Enovix Corp.	USD	6.241	45.622	0,02
Enphase Energy, Inc.	USD	5.602	179.544	0,07
Enpro, Inc.	USD	846	181.154	0,07
Ensign Group, Inc. (The)	USD	2.458	428.184	0,16
Enterprise Financial Services Corp.	USD	1.547	83.538	0,03
Envista Holdings Corp.	USD	7.229	156.942	0,06
Eos Energy Enterprises, Inc.	USD	10.741	123.092	0,05
EPAM Systems, Inc.	USD	2.359	483.312	0,18
ePlus, Inc.	USD	1.074	94.190	0,04
EPR Properties, REIT	USD	3.210	160.179	0,06
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	8.162	494.699	0,19
Erie Indemnity Co. 'A'	USD	1.075	308.149	0,12
Esab Corp.	USD	2.417	270.027	0,10
ESCO Technologies, Inc.	USD	1.028	200.861	0,08
Essential Properties Realty Trust, Inc., REIT	USD	8.434	250.152	0,09
Essential Utilities, Inc.	USD	10.684	409.838	0,15
Etsy, Inc.	USD	4.160	230.630	0,09
Euronet Worldwide, Inc.	USD	1.717	130.681	0,05
Evercore, Inc. 'A'	USD	1.594	542.358	0,20

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Everus Construction Group, Inc.	USD	2.165	185.237	0,07
Exact Sciences Corp.	USD	7.845	796.738	0,30
Exelixis, Inc.	USD	10.756	471.435	0,18
ExlService Holdings, Inc.	USD	6.915	293.473	0,11
eXp World Holdings, Inc.	USD	3.520	31.856	0,01
Exponent, Inc.	USD	2.157	149.825	0,06
Extreme Networks, Inc.	USD	5.663	94.289	0,04
F&G Annuities & Life, Inc.	USD	884	27.271	0,01
FactSet Research Systems, Inc.	USD	1.622	470.688	0,18
Fastly, Inc. 'A'	USD	5.678	57.802	0,02
FB Financial Corp.	USD	1.667	93.019	0,04
Federal Agricultural Mortgage Corp. 'C'	USD	365	64.083	0,02
Federal Realty Investment Trust, REIT	USD	3.663	369.230	0,14
Federal Signal Corp.	USD	2.599	282.225	0,11
Federated Hermes, Inc. 'B'	USD	3.444	179.329	0,07
Figure Technology Solutions, Inc. 'A'	USD	1.343	54.848	0,02
Firefly Aerospace, Inc.	USD	1.142	25.547	0,01
First Advantage Corp.	USD	3.348	48.646	0,02
First American Financial Corp.	USD	4.216	259.031	0,10
First Bancorp/Southern Pines NC	USD	1.653	83.956	0,03
First Busey Corp.	USD	3.659	87.048	0,03
First Commonwealth Financial Corp.	USD	4.051	68.300	0,03
First Financial Bancorp	USD	3.945	98.704	0,04
First Financial Bankshares, Inc.	USD	5.137	153.442	0,06
First Hawaiian, Inc.	USD	5.131	129.814	0,05
First Horizon Corp.	USD	20.966	501.087	0,19
First Industrial Realty Trust, Inc., REIT	USD	5.157	295.341	0,11
First Interstate BancSystem, Inc. 'A'	USD	3.746	129.612	0,05
First Merchants Corp.	USD	2.286	85.679	0,03
First Watch Restaurant Group, Inc.	USD	1.682	25.365	0,01
FirstCash Holdings, Inc.	USD	1.703	271.424	0,10
Five Below, Inc.	USD	2.304	433.981	0,16
Five9, Inc.	USD	2.940	58.947	0,02
Flagstar Bank NA	USD	12.731	160.283	0,06
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	4.478	272.665	0,10
Flowers Foods, Inc.	USD	8.537	92.883	0,03
Flowserve Corp.	USD	5.597	388.320	0,15
Fluor Corp.	USD	6.737	266.987	0,10
Flywire Corp.	USD	4.514	63.918	0,02
FMC Corp.	USD	4.896	67.908	0,03
FNB Corp.	USD	13.790	235.809	0,09
Forestar Group, Inc.	USD	702	17.290	0,01
FormFactor, Inc.	USD	3.317	185.022	0,07
Fortune Brands Innovations, Inc.	USD	4.969	248.549	0,09
Four Corners Property Trust, Inc., REIT	USD	4.525	104.347	0,04
Franklin Electric Co., Inc.	USD	1.692	161.637	0,06
Franklin Resources, Inc.	USD	12.209	291.673	0,11
Fresh Del Monte Produce, Inc.	USD	1.537	54.763	0,02
Freshpet, Inc.	USD	1.949	118.753	0,04
Freshworks, Inc. 'A'	USD	8.378	102.631	0,04
Frontdoor, Inc.	USD	3.063	176.704	0,07
Frontier Communications Parent, Inc.	USD	9.329	355.155	0,13
FTI Consulting, Inc.	USD	1.378	235.404	0,09
Fulton Financial Corp.	USD	7.743	149.672	0,06
Galaxy Digital, Inc. 'A'	USD	7.973	178.276	0,07
GameStop Corp. 'A'	USD	17.369	348.770	0,13
Gaming & Leisure Properties, Inc., REIT	USD	11.254	502.941	0,19
Gap, Inc. (The)	USD	10.083	258.125	0,10
Gates Industrial Corp. plc	USD	10.432	223.975	0,08
GATX Corp.	USD	1.500	254.400	0,10
GeneDx Holdings Corp. 'A'	USD	849	110.421	0,04
Generac Holdings, Inc.	USD	2.543	346.789	0,13
Genpact Ltd.	USD	6.369	297.942	0,11
Gentex Corp.	USD	8.995	209.314	0,08
Gentherm, Inc.	USD	1.262	45.899	0,02
Genworth Financial, Inc. 'A'	USD	17.438	157.465	0,06
GEO Group, Inc. (The)	USD	5.636	90.852	0,03
German American Bancorp, Inc.	USD	1.560	61.121	0,02
Getty Realty Corp., REIT	USD	2.230	61.035	0,02
Gibraltar Industries, Inc.	USD	1.247	61.652	0,02
G-III Apparel Group Ltd.	USD	1.480	42.861	0,02
Gitlab, Inc. 'A'	USD	5.600	210.168	0,08
Glacier Bancorp, Inc.	USD	5.217	229.809	0,09
Glaukos Corp.	USD	2.262	255.402	0,10
Global Business Travel Group I	USD	6.333	48.447	0,02
Global Net Lease, Inc., REIT	USD	8.478	72.911	0,03
Globalstar, Inc.	USD	2.103	128.367	0,05
Globe Life, Inc.	USD	3.333	466.153	0,18
Globus Medical, Inc. 'A'	USD	4.910	428.692	0,16
Gogo, Inc.	USD	2.748	12.806	-
Goodyear Tire & Rubber Co. (The)	USD	10.981	96.194	0,04
Goosehead Insurance, Inc. 'A'	USD	1.029	75.786	0,03
Gorman-Rupp Co. (The)	USD	881	42.068	0,02
Graco, Inc.	USD	7.193	589.610	0,22
Graham Holdings Co. 'B'	USD	142	156.001	0,06
GRAIL, Inc.	USD	1.067	91.325	0,03
Grand Canyon Education, Inc.	USD	1.192	198.242	0,07
Granite Construction, Inc.	USD	1.760	203.016	0,08
Graphic Packaging Holding Co.	USD	11.725	176.579	0,07
Green Brick Partners, Inc.	USD	1.321	82.774	0,03
Greenbrier Cos., Inc. (The)	USD	1.181	55.200	0,02
Greif, Inc. 'A'	USD	1.022	69.189	0,03
Griffon Corp.	USD	1.703	125.426	0,05
Grindr, Inc.	USD	1.434	19.416	0,01
Grocery Outlet Holding Corp.	USD	3.821	38.592	0,01
Group 1 Automotive, Inc.	USD	540	212.382	0,08
Guardant Health, Inc.	USD	4.943	504.878	0,19
Guidewire Software, Inc.	USD	3.554	714.390	0,27
Gulfport Energy Corp.	USD	660	137.273	0,05
GXO Logistics, Inc.	USD	4.984	262.358	0,10
H&R Block, Inc.	USD	5.704	248.580	0,09
H2O America	USD	1.333	65.304	0,02
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	USD	5.076	159.539	0,06
Haemonetics Corp.	USD	1.920	153.888	0,06
Halozyme Therapeutics, Inc.	USD	5.270	354.671	0,13
Hamilton Lane, Inc. 'A'	USD	1.628	218.657	0,08
Hancock Whitney Corp.	USD	3.465	220.651	0,08
Hanover Insurance Group, Inc. (The)	USD	1.471	268.855	0,10
Harley-Davidson, Inc.	USD	4.828	98.926	0,04
Harmonic, Inc.	USD	4.789	47.363	0,02
Harmony Biosciences Holdings, Inc.	USD	1.806	67.581	0,03
Harrow, Inc.	USD	1.142	55.958	0,02
Hasbro, Inc.	USD	5.599	459.118	0,17
Hawaiian Electric Industries, Inc.	USD	7.357	90.491	0,03
Hawkins, Inc.	USD	814	115.637	0,04
Hayward Holdings, Inc.	USD	8.594	132.777	0,05
HB Fuller Co.	USD	2.221	132.061	0,05
HCI Group, Inc.	USD	429	82.235	0,03
Healthcare Realty Trust, Inc. 'A', REIT	USD	14.572	246.995	0,09
Healthcare Services Group, Inc.	USD	2.880	55.066	0,02
HealthEquity, Inc.	USD	3.634	332.911	0,13
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	29.774	478.766	0,18
HeartFlow, Inc.	USD	818	23.845	0,01
Hecla Mining Co.	USD	25.986	498.671	0,19
Helios Technologies, Inc.	USD	1.339	71.623	0,03
Helix Energy Solutions Group, Inc.	USD	5.514	34.573	0,01
Helmerich & Payne, Inc.	USD	4.003	114.806	0,04
Henry Schein, Inc.	USD	4.494	339.657	0,13
Herc Holdings, Inc.	USD	1.319	195.713	0,07
Hertz Global Holdings, Inc.	USD	4.666	23.983	0,01
Hexcel Corp.	USD	3.430	253.477	0,10
HF Sinclair Corp.	USD	6.516	300.257	0,11
Highwoods Properties, Inc., REIT	USD	4.382	113.143	0,04
Hillenbrand, Inc.	USD	2.869	91.005	0,03
Hillman Solutions Corp.	USD	7.902	68.431	0,03
Hilltop Holdings, Inc.	USD	1.729	58.682	0,02
Hilton Grand Vacations, Inc.	USD	2.287	102.343	0,04
Hims & Hers Health, Inc.	USD	8.669	281.482	0,11
HNI Corp.	USD	2.819	118.511	0,04
Home BancShares, Inc.	USD	7.862	218.406	0,08
Hope Bancorp, Inc.	USD	5.211	57.113	0,02
Horace Mann Educators Corp.	USD	1.632	75.366	0,03
Hormel Foods Corp.	USD	12.367	293.098	0,11
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	29.851	529.258	0,20
Houlihan Lokey, Inc. 'A'	USD	2.307	401.856	0,15
Howard Hughes Holdings, Inc.	USD	1.330	106.094	0,04
Hub Group, Inc. 'A'	USD	2.395	102.051	0,04
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	1.672	568.597	0,21
Huntsman Corp.	USD	6.668	66.680	0,03
Huron Consulting Group, Inc.	USD	726	125.533	0,05
Hut 8 Corp.	USD	3.987	183.163	0,07
Hyatt Hotels Corp. 'A'	USD	1.721	275.911	0,10
IAC, Inc.	USD	2.881	112.647	0,04
ICF International, Inc.	USD	744	63.463	0,02
ICU Medical, Inc.	USD	988	140.958	0,05
IDACORP, Inc.	USD	2.194	277.673	0,10
Ideaya Biosciences, Inc.	USD	3.585	123.933	0,05
IDEX Corp.	USD	3.065	545.386	0,21
IES Holdings, Inc.	USD	358	139.269	0,05
ImmunityBio, Inc.	USD	14.131	27.979	0,01
Immunovant, Inc.	USD	3.344	85.004	0,03
Impinj, Inc.	USD	1.135	197.501	0,07
Independence Realty Trust, Inc., REIT	USD	9.474	165.606	0,06
Independent Bank Corp.	USD	2.023	147.841	0,06
Ingevity Corp.	USD	1.397	82.674	0,03
Ingles Markets, Inc. 'A'	USD	617	42.295	0,02
Ingredion, Inc.	USD	2.633	290.315	0,11
Inhibrx, Inc. CVR*	USD	985	143	-
Innodata, Inc.	USD	1.296	66.031	0,02
Innospec, Inc.	USD	1.012	77.458	0,03
Innoviva, Inc.	USD	2.346	46.897	0,02
Insight Enterprises, Inc.	USD	1.187	96.705	0,04
Insperity, Inc.	USD	1.473	57.035	0,02

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Inspire Medical Systems, Inc.	USD	1.258	116.025	0,04
Installed Building Products, Inc.	USD	989	256.537	0,10
Intapp, Inc.	USD	2.336	107.036	0,04
Integer Holdings Corp.	USD	1.469	115.214	0,04
Intellia Therapeutics, Inc.	USD	4.173	37.515	0,01
InterDigital, Inc.	USD	1.020	324.748	0,12
International Bancshares Corp.	USD	2.279	151.417	0,06
International Seaways, Inc.	USD	1.600	77.680	0,03
Interparfums, Inc.	USD	772	65.489	0,02
InvenTrust Properties Corp., REIT	USD	3.149	88.833	0,03
Invesco Ltd.	USD	14.571	382.780	0,14
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	USD	6.340	501.557	0,19
IonQ, Inc.	USD	14.946	670.627	0,25
IPG Photonics Corp.	USD	1.106	79.190	0,03
iRhythm Technologies, Inc.	USD	1.339	237.592	0,09
Iridium Communications, Inc.	USD	4.147	72.075	0,03
Itron, Inc.	USD	1.941	180.241	0,07
ITT, Inc.	USD	3.697	641.466	0,24
Ivanhoe Electric, Inc.	USD	4.480	71.590	0,03
J & J Snack Foods Corp.	USD	644	58.198	0,02
Jabil, Inc.	USD	4.254	969.997	0,36
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	3.110	567.513	0,21
Jackson Financial, Inc. 'A'	USD	3.038	324.003	0,12
Jamf Holding Corp.	USD	2.249	29.259	0,01
Janus International Group, Inc.	USD	4.614	30.176	0,01
Janux Therapeutics, Inc.	USD	1.640	22.632	0,01
JBG SMITH Properties, REIT	USD	2.615	44.481	0,02
JBT Marel Corp.	USD	2.201	331.625	0,12
Jefferies Financial Group, Inc.	USD	6.808	421.892	0,16
JetBlue Airways Corp.	USD	12.165	55.351	0,02
JFrog Ltd.	USD	4.124	257.585	0,10
JM Smucker Co. (The)	USD	4.477	437.895	0,16
Joby Aviation, Inc.	USD	23.818	314.398	0,12
John Wiley & Sons, Inc. 'A'	USD	1.854	56.788	0,02
Jones Lang LaSalle, Inc.	USD	2.023	680.679	0,26
Kadant, Inc.	USD	480	136.810	0,05
Kaiser Aluminum Corp.	USD	642	73.740	0,03
Karman Holdings, Inc.	USD	1.513	110.706	0,04
KB Home	USD	2.777	156.651	0,06
KBR, Inc.	USD	5.633	226.447	0,09
Kemper Corp.	USD	2.280	92.431	0,03
Kennametal, Inc.	USD	3.264	92.730	0,03
Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	USD	4.405	42.596	0,02
Kestra Medical Technologies Ltd.	USD	1.292	34.264	0,01
Kilroy Realty Corp., REIT	USD	4.591	171.566	0,06
Kinetik Holdings, Inc. 'A'	USD	973	35.077	0,01
Kinsale Capital Group, Inc.	USD	944	369.217	0,14
Kirby Corp.	USD	2.327	256.389	0,10
Kite Realty Group Trust, REIT	USD	9.358	224.311	0,08
Klaviyo, Inc. 'A'	USD	5.593	181.605	0,07
Knife River Corp.	USD	2.171	152.730	0,06
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc. 'A'	USD	6.697	350.119	0,13
Knowles Corp.	USD	3.448	73.891	0,03
Kodiak AI, Inc.	USD	4.049	44.215	0,02
Kodiak Gas Services, Inc.	USD	2.230	83.402	0,03
Kontoor Brands, Inc.	USD	2.351	143.623	0,05
Korn Ferry	USD	2.082	137.454	0,05
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	USD	7.032	533.799	0,20
Krystal Biotech, Inc.	USD	1.103	271.934	0,10
Kymera Therapeutics, Inc.	USD	2.290	178.185	0,07
Kyndryl Holdings, Inc.	USD	9.866	262.041	0,10
Ladder Capital Corp. 'A', REIT	USD	4.877	53.598	0,02
Lakeland Financial Corp.	USD	1.070	61.054	0,02
Lamar Advertising Co. 'A', REIT	USD	3.713	469.992	0,18
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	5.550	232.490	0,09
Lancaster Colony Corp. (The)	USD	868	142.717	0,05
Landstar System, Inc.	USD	1.489	213.969	0,08
Lantheus Holdings, Inc.	USD	2.886	192.063	0,07
Lattice Semiconductor Corp.	USD	5.870	431.915	0,16
Laureate Education, Inc. 'A'	USD	5.254	176.902	0,07
Lazard, Inc. 'A'	USD	4.035	195.940	0,07
La-Z-Boy, Inc.	USD	1.633	60.862	0,02
LCI Industries	USD	1.031	125.102	0,05
Lear Corp.	USD	2.284	261.746	0,10
Legalzoom.com, Inc.	USD	4.859	48.250	0,02
Legence Corp. 'A'	USD	1.182	50.873	0,02
Leggett & Platt, Inc.	USD	5.705	62.755	0,02
LeMaitre Vascular, Inc.	USD	882	71.530	0,03
Lemonade, Inc.	USD	2.296	163.429	0,06
LendingClub Corp.	USD	4.725	89.492	0,03
Leonardo DRS, Inc.	USD	3.147	107.281	0,04
Levi Strauss & Co. 'A'	USD	3.720	77.153	0,03
Liberty Broadband Corp. 'A'	USD	725	35.003	0,01
Liberty Broadband Corp. 'C'	USD	4.475	217.485	0,08
Liberty Energy, Inc. 'A'	USD	6.659	122.925	0,05
Liberty Latin America Ltd. 'C'	USD	4.595	34.279	0,01
Liberty Live Holdings, Inc. 'A'	USD	838	68.297	0,03
Liberty Live Holdings, Inc. 'C'	USD	1.982	164.823	0,06
Life Time Group Holdings, Inc.	USD	5.159	137.126	0,05
Life360, Inc.	USD	3.136	201.143	0,08
LifeStance Health Group, Inc.	USD	6.692	47.112	0,02
Ligand Pharmaceuticals, Inc.	USD	769	145.395	0,05
Lincoln Electric Holdings, Inc.	USD	2.390	572.740	0,22
Lincoln National Corp.	USD	7.259	323.243	0,12
Lindsay Corp.	USD	463	54.574	0,02
Lineage, Inc., REIT	USD	2.536	88.760	0,03
Lithia Motors, Inc. 'A'	USD	974	323.689	0,12
Littelfuse, Inc.	USD	1.062	268.601	0,10
Live Oak Bancshares, Inc.	USD	1.516	52.075	0,02
LiveRamp Holdings, Inc.	USD	2.669	78.389	0,03
LKQ Corp.	USD	10.990	331.898	0,12
Loar Holdings, Inc.	USD	983	66.844	0,03
Louisiana-Pacific Corp.	USD	2.718	219.506	0,08
LTC Properties, Inc., REIT	USD	1.920	66.010	0,02
Lucid Group, Inc. 'A'	USD	6.104	64.519	0,02
Lumen Technologies, Inc.	USD	38.825	301.670	0,11
Lumentum Holdings, Inc.	USD	2.943	1.084.760	0,41
LXP Industrial Trust, REIT	USD	2.515	124.694	0,05
Lyft, Inc. 'A'	USD	16.705	323.576	0,12
M/I Homes, Inc.	USD	1.059	135.499	0,05
Macerich Co. (The), REIT	USD	10.777	198.943	0,07
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	USD	2.698	462.113	0,17
Macy's, Inc.	USD	11.193	246.806	0,09
Madison Square Garden Entertainment Corp. 'A'	USD	1.693	91.236	0,03
Madison Square Garden Sports Corp.	USD	720	186.228	0,07
Madrigal Pharmaceuticals, Inc.	USD	782	455.390	0,17
Magnite, Inc.	USD	5.662	91.894	0,03
Magnolia Oil & Gas Corp. 'A'	USD	7.511	164.416	0,06
Manhattan Associates, Inc.	USD	2.582	447.486	0,17
MannKind Corp.	USD	12.613	71.516	0,03
ManpowerGroup, Inc.	USD	1.890	56.190	0,02
Maplebear, Inc.	USD	7.849	353.048	0,13
MARA Holdings, Inc.	USD	15.534	139.495	0,05
Marcus & Millichap, Inc.	USD	991	27.044	0,01
MarketAxess Holdings, Inc.	USD	1.584	287.100	0,11
Marqeta, Inc. 'A'	USD	16.999	80.745	0,03
Marriott Vacations Worldwide Corp.	USD	1.249	72.055	0,03
Masimo Corp.	USD	2.010	261.421	0,10
MasTec, Inc.	USD	2.612	567.770	0,21
Masterbrand, Inc.	USD	5.175	57.132	0,02
Matador Resources Co.	USD	4.753	201.717	0,08
Match Group, Inc.	USD	10.512	339.432	0,13
Materion Corp.	USD	835	103.807	0,04
Matson, Inc.	USD	1.264	156.167	0,06
Mattel, Inc.	USD	13.760	272.998	0,10
Maximus, Inc.	USD	2.390	206.305	0,08
MaxLinear, Inc. 'A'	USD	3.445	60.046	0,02
Maze Therapeutics, Inc.	USD	833	34.511	0,01
McGrath RentCorp	USD	1.043	109.442	0,04
MDU Resources Group, Inc.	USD	8.347	162.933	0,06
Mechanics Bancorp 'A'	USD	2.030	29.699	0,01
Medical Properties Trust, Inc., REIT	USD	21.448	107.240	0,04
Medpace Holdings, Inc.	USD	976	548.170	0,21
Merchants Bancorp	USD	899	30.620	0,01
Mercury General Corp.	USD	1.054	99.139	0,04
Mercury Systems, Inc.	USD	2.202	160.768	0,06
Merit Medical Systems, Inc.	USD	2.521	222.201	0,08
Meritage Homes Corp.	USD	3.055	201.019	0,08
MGE Energy, Inc.	USD	1.557	122.100	0,05
MGIC Investment Corp.	USD	8.923	260.730	0,10
MGM Resorts International	USD	8.483	309.545	0,12
Miami International Holdings, Inc.	USD	708	31.421	0,01
Middleby Corp. (The)	USD	2.146	319.046	0,12
Middlesex Water Co.	USD	759	38.269	0,01
MillerKnoll, Inc.	USD	2.855	52.189	0,02
Millrose Properties, Inc., REIT	USD	5.155	153.980	0,06
Minerals Technologies, Inc.	USD	1.240	75.578	0,03
Mineralys Therapeutics, Inc.	USD	2.113	76.681	0,03
Mirati Therapeutics, Inc. CVR*	USD	1.870	1.309	-
Mirion Technologies, Inc. 'A'	USD	9.687	226.870	0,09
Mirum Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.655	130.728	0,05
Mister Car Wash, Inc.	USD	4.480	24.909	0,01
MKS, Inc.	USD	2.247	359.071	0,14
Moderna, Inc.	USD	14.726	434.270	0,16
Modine Manufacturing Co.	USD	2.110	281.706	0,11
Moelis & Co. 'A'	USD	3.168	217.768	0,08
Mohawk Industries, Inc.	USD	2.106	230.186	0,09
Molina Healthcare, Inc.	USD	2.171	376.755	0,14
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	7.199	336.049	0,13
Monarch Casino & Resort, Inc.	USD	564	53.975	0,02
Moog, Inc. 'A'	USD	1.202	292.747	0,11

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Morningstar, Inc.	USD	1.081	234.912	0,09
Mosaic Co. (The)	USD	13.085	315.218	0,12
MP Materials Corp.	USD	5.333	269.423	0,10
MSA Safety, Inc.	USD	1.585	253.822	0,10
MSC Industrial Direct Co., Inc. 'A'	USD	1.696	142.634	0,05
Mueller Industries, Inc.	USD	4.720	541.856	0,20
Mueller Water Products, Inc. 'A'	USD	6.675	158.999	0,06
Murphy Oil Corp.	USD	5.673	177.281	0,07
Murphy USA, Inc.	USD	773	311.921	0,12
MYR Group, Inc.	USD	637	139.185	0,05
N-able, Inc.	USD	3.131	23.420	0,01
NANO Nuclear Energy, Inc.	USD	1.242	29.820	0,01
Napco Security Technologies, Inc.	USD	1.477	61.591	0,02
Natera, Inc.	USD	5.608	1.284.737	0,48
National Bank Holdings Corp. 'A'	USD	1.438	54.658	0,02
National Beverage Corp.	USD	1.136	36.227	0,01
National Fuel Gas Co.	USD	3.861	309.112	0,12
National Health Investors, Inc., REIT	USD	1.900	145.103	0,05
National HealthCare Corp.	USD	531	72.795	0,03
National Storage Affiliates Trust, REIT	USD	3.003	84.715	0,03
National Vision Holdings, Inc.	USD	3.170	81.849	0,03
Navan, Inc. 'A'	USD	1.581	27.003	0,01
Navient Corp.	USD	2.941	38.233	0,01
Navitas Semiconductor Corp. 'A'	USD	7.985	57.013	0,02
NBT Bancorp, Inc.	USD	2.093	86.901	0,03
nCino, Inc.	USD	4.351	111.560	0,04
NCR Atleos Corp.	USD	3.121	118.941	0,04
NCR Voyix Corp.	USD	5.884	60.017	0,02
Nelnet, Inc. 'A'	USD	490	65.150	0,02
Neogen Corp.	USD	8.313	58.108	0,02
NeoGenomics, Inc.	USD	5.426	63.810	0,02
Neptune Insurance Holdings, Inc. 'A'	USD	961	28.023	0,01
NetScout Systems, Inc.	USD	2.859	77.365	0,03
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	4.212	597.388	0,22
New Jersey Resources Corp.	USD	4.145	191.167	0,07
New York Times Co. (The) 'A'	USD	6.651	461.712	0,17
Newell Brands, Inc.	USD	16.112	59.937	0,02
Newmark Group, Inc. 'A'	USD	6.144	106.537	0,04
NewMarket Corp.	USD	308	211.676	0,08
Nexstar Media Group, Inc. 'A'	USD	1.169	237.365	0,09
NextDecade Corp.	USD	6.773	35.694	0,01
Nextpower, Inc. 'A'	USD	6.124	533.462	0,20
Nicolet Bankshares, Inc.	USD	583	70.718	0,03
NIQ Global Intelligence plc	USD	2.406	39.675	0,01
nLight, Inc.	USD	2.019	75.733	0,03
NMI Holdings, Inc. 'A'	USD	3.110	126.857	0,05
NNN REIT, Inc.	USD	8.021	317.872	0,12
Noble Corp. plc	USD	5.356	151.253	0,06
Nordson Corp.	USD	2.218	533.274	0,20
Northern Oil & Gas, Inc.	USD	3.503	75.209	0,03
Northwest Bancshares, Inc.	USD	5.605	67.260	0,03
Northwest Natural Holding Co.	USD	1.718	80.299	0,03
Northwestern Energy Group, Inc.	USD	2.455	158.446	0,06
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	USD	18.891	421.647	0,16
NOV, Inc.	USD	15.457	241.593	0,09
Novanta, Inc.	USD	1.521	180.984	0,07
NuScale Power Corp.	USD	6.705	95.010	0,04
Nutanix, Inc. 'A'	USD	10.910	563.938	0,21
Nuvalent, Inc. 'A'	USD	1.913	192.429	0,07
Oceaneering International, Inc.	USD	4.267	102.536	0,04
OceanFirst Financial Corp.	USD	2.349	42.165	0,02
Ocular Therapeutix, Inc.	USD	7.250	88.015	0,03
OGE Energy Corp.	USD	8.552	365.170	0,14
O-I Glass, Inc.	USD	6.257	92.353	0,03
Oklo, Inc. 'A'	USD	3.948	283.308	0,11
Old National Bancorp	USD	14.758	329.251	0,12
Old Republic International Corp.	USD	9.815	447.957	0,17
Olin Corp.	USD	4.742	98.776	0,04
Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	USD	2.632	288.494	0,11
Omega Healthcare Investors, Inc., REIT	USD	12.237	542.589	0,20
OmniAb, Inc., 12,50 Earn-out*	USD	29	-	-
OmniAb, Inc., 15,00 Earn-out*	USD	29	-	-
Omnicell, Inc.	USD	1.862	84.349	0,03
Ondas Holdings, Inc.	USD	15.638	152.627	0,06
ONE Gas, Inc.	USD	2.439	188.413	0,07
OneMain Holdings, Inc. 'A'	USD	5.104	344.775	0,13
Onto Innovation, Inc.	USD	2.096	330.875	0,12
OPENLANE, Inc.	USD	4.271	127.190	0,05
OPKO Health, Inc.	USD	15.440	19.454	0,01
Option Care Health, Inc.	USD	6.985	222.542	0,08
Organon & Co.	USD	10.543	75.593	0,03
Origin Bancorp, Inc.	USD	1.257	47.276	0,02
Ormat Technologies, Inc.	USD	2.446	270.210	0,10
Oscar Health, Inc. 'A'	USD	8.201	117.848	0,04
Oshkosh Corp.	USD	2.561	321.738	0,12
OSI Systems, Inc.	USD	673	171.655	0,06
Otter Tail Corp.	USD	1.765	142.630	0,05
Ouster, Inc.	USD	2.383	51.568	0,02
Outfront Media, Inc., REIT	USD	6.028	145.275	0,05
Ovintiv, Inc.	USD	11.060	433.441	0,16
Owens Corning	USD	3.645	407.912	0,15
PACS Group, Inc.	USD	1.875	71.981	0,03
PagerDuty, Inc.	USD	3.679	48.232	0,02
Palomar Holdings, Inc.	USD	1.112	149.853	0,06
Papa John's International, Inc.	USD	1.325	50.999	0,02
PAR Technology Corp.	USD	1.703	61.785	0,02
Paramount Skydance Corp. 'B'	USD	37.732	505.609	0,19
Park Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	8.594	89.893	0,03
Park National Corp.	USD	624	94.960	0,04
Parsons Corp.	USD	2.282	141.028	0,05
Pathward Financial, Inc.	USD	1.000	71.000	0,03
Patrick Industries, Inc.	USD	1.376	149.200	0,06
Pattern Group, Inc. 'A'	USD	1.371	15.821	0,01
Patterson-UTI Energy, Inc.	USD	14.586	89.120	0,03
Paycom Software, Inc.	USD	2.150	342.624	0,13
Paylocity Holding Corp.	USD	1.890	288.225	0,11
Payoneer Global, Inc.	USD	8.748	49.164	0,02
PBF Energy, Inc. 'A'	USD	3.560	96.547	0,04
PC Connection, Inc.	USD	450	25.992	0,01
Peabody Energy Corp.	USD	4.687	139.204	0,05
Pebblebrook Hotel Trust, REIT	USD	5.032	56.962	0,02
Pediatrix Medical Group, Inc.	USD	3.532	75.549	0,03
Pegasystems, Inc.	USD	3.907	233.326	0,09
Peloton Interactive, Inc. 'A'	USD	16.108	99.225	0,04
Penn Entertainment, Inc.	USD	6.062	89.415	0,03
PennyMac Financial Services, Inc.	USD	1.209	159.395	0,06
PennyMac Mortgage Investment Trust, REIT	USD	3.691	46.322	0,02
Penske Automotive Group, Inc.	USD	847	134.072	0,05
Penumbra, Inc.	USD	1.587	493.414	0,19
Performance Food Group Co.	USD	6.624	595.630	0,22
Perimeter Solutions, Inc.	USD	5.692	156.701	0,06
Permian Resources Corp. 'A'	USD	27.137	380.732	0,14
Phillips Edison & Co., Inc., REIT	USD	5.092	181.122	0,07
Phinia, Inc.	USD	1.669	104.630	0,04
Photronics, Inc.	USD	2.444	78.208	0,03
Phreesia, Inc.	USD	2.284	38.645	0,01
Pilgrim's Pride Corp.	USD	1.769	68.973	0,03
Pinnacle Financial Partners, Inc.	USD	6.288	599.938	0,23
Pinnacle West Capital Corp.	USD	5.090	451.483	0,17
Piper Sandler Cos	USD	653	221.831	0,08
Pitney Bowes, Inc.	USD	6.397	67.616	0,03
PJT Partners, Inc. 'A'	USD	946	158.171	0,06
Planet Fitness, Inc. 'A'	USD	3.463	375.632	0,14
Planet Labs PBC	USD	9.302	183.435	0,07
Plexus Corp.	USD	1.084	159.348	0,06
Plug Power, Inc.	USD	44.141	86.958	0,03
Polaris, Inc.	USD	2.182	138.012	0,05
Pool Corp.	USD	1.570	359.138	0,14
Portland General Electric Co.	USD	4.672	224.209	0,08
Post Holdings, Inc.	USD	2.132	211.175	0,08
PotlatchDeltic Corp., REIT	USD	3.111	123.756	0,05
Powell Industries, Inc.	USD	395	125.918	0,05
Power Integrations, Inc.	USD	2.314	82.240	0,03
Power Solutions International, Inc.	USD	238	13.599	0,01
Praxis Precision Medicines, Inc.	USD	848	249.940	0,09
Precigen, Inc.	USD	7.869	32.892	0,01
Preferred Bank	USD	505	47.687	0,02
Prestige Consumer Healthcare, Inc.	USD	1.996	123.133	0,05
PriceSmart, Inc.	USD	995	122.057	0,05
Primerica, Inc.	USD	1.411	364.546	0,14
Primo Brands Corp. 'A'	USD	8.769	143.373	0,05
Primoris Services Corp.	USD	2.275	282.419	0,11
Privia Health Group, Inc.	USD	4.693	111.271	0,04
PROCEPT BioRobotics Corp.	USD	2.275	71.572	0,03
Procore Technologies, Inc.	USD	5.030	365.882	0,14
PROG Holdings, Inc.	USD	1.690	49.838	0,02
Progress Software Corp.	USD	1.755	75.395	0,03
Progyny, Inc.	USD	3.051	78.350	0,03
Prosperity Bancshares, Inc.	USD	3.857	266.557	0,10
Protagonist Therapeutics, Inc.	USD	2.234	195.118	0,07
Provident Financial Services, Inc.	USD	5.143	101.574	0,04
PTC Therapeutics, Inc.	USD	3.011	228.716	0,09
PureCycle Technologies, Inc.	USD	5.562	47.778	0,02
PVH Corp.	USD	2.030	136.051	0,05
Q2 Holdings, Inc.	USD	2.562	184.874	0,07
Qnity Electronics, Inc.	USD	8.918	728.155	0,27
Qorvo, Inc.	USD	3.625	306.349	0,12
Quaker Chemical Corp.	USD	592	81.288	0,03
Qualys, Inc.	USD	1.493	198.420	0,07
Quantum Computing, Inc.	USD	5.583	57.282	0,02
QuantumScape Corp. 'A'	USD	19.524	203.440	0,08
QuidelOrtho Corp.	USD	2.813	80.339	0,03
QXO, Inc.	USD	25.072	483.639	0,18

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Radian Group, Inc.	USD	6.012	216.372	0,08
RadNet, Inc.	USD	2.784	198.638	0,07
Ralliant Corp.	USD	4.833	246.048	0,09
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	1.643	580.981	0,22
Ramaco Resources, Inc. 'A'	USD	1.684	30.312	0,01
Rambus, Inc.	USD	4.581	420.948	0,16
Range Resources Corp.	USD	10.231	360.745	0,14
Rapid7, Inc.	USD	2.540	38.608	0,01
Rayonier, Inc., REIT	USD	6.017	130.268	0,05
RBC Bearings, Inc.	USD	1.320	591.928	0,22
Recursion Pharmaceuticals, Inc. 'A'	USD	14.067	57.534	0,02
Red Rock Resorts, Inc. 'A'	USD	2.156	133.564	0,05
Reddit, Inc. 'A'	USD	5.391	1.239.229	0,47
Regal Rexnord Corp.	USD	2.827	396.685	0,15
Regency Centers Corp., REIT	USD	7.007	483.693	0,18
Reinsurance Group of America, Inc. 'A'	USD	2.809	571.519	0,21
Reliance, Inc.	USD	2.243	647.935	0,24
Remitly Global, Inc.	USD	6.632	91.522	0,03
Renasant Corp.	USD	3.919	138.027	0,05
Repligen Corp.	USD	2.260	370.324	0,14
Republic Bancorp, Inc. 'A'	USD	356	24.560	0,01
Resideo Technologies, Inc.	USD	5.928	208.191	0,08
REV Group, Inc.	USD	1.967	119.613	0,05
Revolution Medicines, Inc.	USD	6.414	510.875	0,19
Revvity, Inc.	USD	5.130	496.328	0,19
Rexford Industrial Realty, Inc., REIT	USD	10.086	390.530	0,15
Reynolds Consumer Products, Inc.	USD	2.323	53.243	0,02
RH	USD	649	116.268	0,04
Rhythm Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.228	238.485	0,09
Rigetti Computing, Inc.	USD	12.431	275.347	0,10
RingCentral, Inc. 'A'	USD	3.079	88.922	0,03
Riot Platforms, Inc.	USD	14.717	186.464	0,07
Rithm Capital Corp., REIT	USD	22.644	246.820	0,09
Rivian Automotive, Inc. 'A'	USD	32.167	634.012	0,24
RLI Corp.	USD	3.573	228.601	0,09
RLJ Lodging Trust, REIT	USD	6.290	46.861	0,02
Robert Half, Inc.	USD	4.307	116.978	0,04
Rocket Cos., Inc. 'A'	USD	37.605	728.033	0,27
Rogers Corp.	USD	707	64.740	0,02
Roivant Sciences Ltd.	USD	16.483	357.681	0,13
Roku, Inc. 'A'	USD	5.459	592.247	0,22
Royal Gold, Inc.	USD	3.437	764.011	0,29
RPC, Inc.	USD	3.739	20.340	0,01
RPM International, Inc.	USD	5.495	571.480	0,21
Rubrik, Inc. 'A'	USD	5.770	441.290	0,17
Rush Enterprises, Inc. 'A'	USD	2.676	144.343	0,05
Rush Enterprises, Inc. 'B'	USD	333	18.735	0,01
RXO, Inc.	USD	6.971	88.113	0,03
Ryan Specialty Holdings, Inc. 'A'	USD	4.479	231.251	0,09
Ryder System, Inc.	USD	1.733	331.679	0,12
Ryman Hospitality Properties, Inc., REIT	USD	2.625	248.378	0,09
S&T Bancorp, Inc.	USD	1.474	58.002	0,02
Sabra Health Care REIT, Inc.	USD	9.235	174.911	0,07
Safehold, Inc., REIT	USD	1.934	26.476	0,01
Safety Insurance Group, Inc.	USD	596	46.434	0,02
Saia, Inc.	USD	1.131	369.294	0,14
SailPoint, Inc.	USD	2.567	51.930	0,02
Sally Beauty Holdings, Inc.	USD	3.983	56.798	0,02
Samsara, Inc. 'A'	USD	13.000	460.850	0,17
Sandisk Corp.	USD	4.959	1.177.167	0,44
Sanmina Corp.	USD	2.116	317.548	0,12
Sarepta Therapeutics, Inc.	USD	4.313	92.816	0,03
Schneider National, Inc. 'B'	USD	1.931	51.229	0,02
Scholar Rock Holding Corp.	USD	2.989	131.665	0,05
Schrodinger, Inc.	USD	2.368	42.340	0,02
Science Applications International Corp.	USD	2.004	201.723	0,08
Scotts Miracle-Gro Co. (The)	USD	1.853	108.123	0,04
Seaboard Corp.	USD	11	48.893	0,02
Seacoast Banking Corp. of Florida	USD	3.378	106.137	0,04
Sealed Air Corp.	USD	6.016	249.243	0,09
SEI Investments Co.	USD	4.104	336.610	0,13
Select Medical Holdings Corp.	USD	4.564	67.775	0,03
Selective Insurance Group, Inc.	USD	2.584	216.203	0,08
Semtech Corp.	USD	3.692	272.063	0,10
Sensata Technologies Holding plc	USD	6.118	203.668	0,08
Sensient Technologies Corp.	USD	1.800	169.110	0,06
SentinelOne, Inc. 'A'	USD	13.349	200.235	0,08
Service Corp. International	USD	6.061	472.576	0,18
ServiceTitan, Inc. 'A'	USD	475	50.588	0,02
ServisFirst Bancshares, Inc.	USD	2.306	165.548	0,06
Sezzle, Inc.	USD	803	50.970	0,02
Shake Shack, Inc. 'A'	USD	1.635	132.713	0,05
Sharplink Gaming, Inc.	USD	8.390	75.007	0,03
Shift4 Payments, Inc. 'A'	USD	2.815	177.261	0,07
Signet Jewelers Ltd.	USD	1.584	131.282	0,05
Sila Realty Trust, Inc., REIT	USD	2.328	54.266	0,02
Silgan Holdings, Inc.	USD	3.774	152.356	0,06
Silicon Laboratories, Inc.	USD	1.380	180.366	0,07
Simmons First National Corp. 'A'	USD	5.815	109.613	0,04
Simply Good Foods Co. (The)	USD	3.692	74.135	0,03
Simpson Manufacturing Co., Inc.	USD	1.790	289.031	0,11
Sionna Therapeutics, Inc.	USD	507	20.858	0,01
Sirius XM Holdings, Inc.	USD	8.114	162.239	0,06
SiteOne Landscape Supply, Inc.	USD	1.900	236.664	0,09
SiTime Corp.	USD	910	321.403	0,12
Six Flags Entertainment Corp.	USD	4.010	61.513	0,02
Skyward Specialty Insurance Group, Inc.	USD	1.290	65.932	0,02
SkyWest, Inc.	USD	1.659	166.580	0,06
Skyworks Solutions, Inc.	USD	6.342	402.146	0,15
SL Green Realty Corp., REIT	USD	3.032	139.078	0,05
Slide Insurance Holdings, Inc.	USD	1.332	25.947	0,01
SLM Corp.	USD	8.423	227.926	0,09
SM Energy Co.	USD	4.455	83.309	0,03
Snap, Inc. 'A'	USD	45.139	364.272	0,14
Solaris Energy Infrastructure, Inc. 'A'	USD	1.886	86.699	0,03
Soleno Therapeutics, Inc.	USD	1.818	84.173	0,03
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	6.777	329.227	0,12
Solventum Corp.	USD	5.907	468.071	0,18
Somnigroup International, Inc.	USD	7.962	710.847	0,27
Sonic Automotive, Inc. 'A'	USD	594	36.745	0,01
Sonoco Products Co.	USD	4.166	181.804	0,07
Sonos, Inc.	USD	4.612	80.987	0,03
Sotera Health Co.	USD	6.505	114.748	0,04
SoundHound AI, Inc. 'A'	USD	15.402	153.558	0,06
SouthState Bank Corp.	USD	4.151	390.651	0,15
Southwest Gas Holdings, Inc.	USD	2.513	201.090	0,08
Spectrum Brands Holdings, Inc.	USD	940	55.535	0,02
Sphere Entertainment Co.	USD	1.034	98.313	0,04
Spire, Inc.	USD	2.471	204.352	0,08
Sprinklr, Inc. 'A'	USD	4.811	37.430	0,01
Sprouts Farmers Market, Inc.	USD	4.184	333.339	0,13
SPS Commerce, Inc.	USD	1.612	143.678	0,05
SPX Technologies, Inc.	USD	2.103	420.726	0,16
Spyre Therapeutics, Inc.	USD	2.387	78.198	0,03
St Joe Co. (The)	USD	1.735	103.007	0,04
STAAR Surgical Co.	USD	1.415	32.672	0,01
STAG Industrial, Inc., REIT	USD	7.969	292.940	0,11
StandardAero, Inc.	USD	4.756	136.402	0,05
Standex International Corp.	USD	490	106.467	0,04
Stanley Black & Decker, Inc.	USD	6.527	484.826	0,18
Starwood Property Trust, Inc., REIT	USD	14.732	265.323	0,10
Stellar Bancorp, Inc.	USD	2.095	64.819	0,02
Stepan Co.	USD	874	41.393	0,02
StepStone Group, Inc. 'A'	USD	2.704	173.516	0,07
Sterling Infrastructure, Inc.	USD	1.299	397.793	0,15
Steven Madden Ltd.	USD	2.805	116.800	0,04
Stewart Information Services Corp.	USD	1.210	85.015	0,03
Stifel Financial Corp.	USD	4.320	540.950	0,20
Stock Yards Bancorp, Inc.	USD	1.111	72.159	0,03
Stoke Therapeutics, Inc.	USD	1.658	52.625	0,02
StoneX Group, Inc.	USD	1.927	183.316	0,07
Strategic Education, Inc.	USD	944	75.709	0,03
Stride, Inc.	USD	1.716	111.420	0,04
Summit Therapeutics, Inc.	USD	4.818	84.267	0,03
Sunrun, Inc.	USD	8.973	165.103	0,06
Sunstone Hotel Investors, Inc., REIT	USD	7.869	70.349	0,03
Supernus Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.104	104.569	0,04
Surgery Partners, Inc.	USD	3.071	47.447	0,02
Sylvamo Corp.	USD	1.445	69.577	0,03
Symbotic, Inc. 'A'	USD	2.154	128.163	0,05
Synaptics, Inc.	USD	1.667	123.391	0,05
Syndax Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.384	71.098	0,03
Talen Energy Corp.	USD	1.784	668.715	0,25
Talos Energy, Inc.	USD	4.778	52.654	0,02
Tanger, Inc., REIT	USD	4.766	159.041	0,06
Tapestry, Inc.	USD	8.831	1.128.337	0,42
Tarsus Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.232	100.876	0,04
Taylor Morrison Home Corp. 'A'	USD	4.281	252.022	0,09
TD SYNNEX Corp.	USD	3.193	479.684	0,18
Tecnoglass, Inc.	USD	1.018	51.226	0,02
TEGNA, Inc.	USD	6.391	124.049	0,05
Teladoc Health, Inc.	USD	7.469	52.283	0,02
Teleflex, Inc.	USD	1.978	241.395	0,09
Telephone & Data Systems, Inc.	USD	3.889	159.449	0,06
Tempus AI, Inc. 'A'	USD	3.598	212.462	0,08
Tenable Holdings, Inc.	USD	5.132	120.756	0,05
Tenet Healthcare Corp.	USD	3.735	742.219	0,28
Tennant Co.	USD	801	59.034	0,02
Teradata Corp.	USD	3.683	112.111	0,04
Terawulf, Inc.	USD	12.857	147.727	0,06
Terex Corp.	USD	2.692	143.699	0,05
Terreno Realty Corp., REIT	USD	4.311	253.099	0,10
Tetra Tech, Inc.	USD	10.698	358.811	0,13
Texas Capital Bancshares, Inc.	USD	1.829	165.598	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Texas Roadhouse, Inc. 'A'	USD	2.849	472.934	0,18
TFS Financial Corp.	USD	2.250	30.105	0,01
TG Therapeutics, Inc.	USD	6.170	183.928	0,07
The Campbell's Co. (The)	USD	8.489	236.588	0,09
Thor Industries, Inc.	USD	2.184	224.231	0,08
TIC Solutions, Inc.	USD	5.998	60.640	0,02
Tidewater, Inc.	USD	1.980	100.010	0,04
Timken Co. (The)	USD	2.735	230.096	0,09
TKO Group Holdings, Inc. 'A'	USD	2.918	609.862	0,23
Toast, Inc. 'A'	USD	21.147	750.930	0,28
Toll Brothers, Inc.	USD	4.246	574.144	0,22
Tootsie Roll Industries, Inc.	USD	747	27.363	0,01
TopBuild Corp.	USD	1.190	496.456	0,19
Topgolf Callaway Brands Corp.	USD	5.358	62.528	0,02
Toro Co. (The)	USD	4.258	335.190	0,13
Towne Bank	USD	2.937	98.008	0,04
TPG, Inc. 'A'	USD	5.456	348.311	0,13
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	4.950	532.323	0,20
TransMedics Group, Inc.	USD	1.330	161.795	0,06
Travel + Leisure Co.	USD	2.728	192.406	0,07
Travere Therapeutics, Inc.	USD	3.562	136.104	0,05
Trex Co., Inc.	USD	4.569	160.281	0,06
Tri Pointe Homes, Inc.	USD	3.296	103.725	0,04
TriCo Bancshares	USD	1.282	60.728	0,02
TriMas Corp.	USD	1.404	49.772	0,02
TriNet Group, Inc.	USD	1.114	65.871	0,02
Trinity Industries, Inc.	USD	3.223	85.216	0,03
TripAdvisor, Inc.	USD	4.795	69.815	0,03
Triumph Financial, Inc.	USD	919	57.557	0,02
Trump Media & Technology Group Corp.	USD	5.070	67.127	0,03
Trupanion, Inc.	USD	1.471	54.971	0,02
Trustmark Corp.	USD	2.425	94.454	0,04
TTM Technologies, Inc.	USD	4.017	277.173	0,10
Tutor Perini Corp.	USD	1.851	124.054	0,05
Twist Bioscience Corp.	USD	2.534	80.378	0,03
Two Harbors Investment Corp., REIT	USD	4.198	44.079	0,02
TXNM Energy, Inc.	USD	4.041	237.934	0,09
UDR, Inc., REIT	USD	12.781	468.807	0,18
UFP Industries, Inc.	USD	2.589	235.728	0,09
UFP Technologies, Inc.	USD	325	72.160	0,03
UGI Corp.	USD	9.172	343.308	0,13
U-Haul Holding Co.	USD	325	16.383	0,01
U-Haul Holding Co. 'B'	USD	4.135	193.270	0,07
UiPath, Inc. 'A'	USD	18.258	299.249	0,11
UL Solutions, Inc. 'A'	USD	2.554	201.408	0,08
Ultra Clean Holdings, Inc.	USD	1.799	45.569	0,02
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	USD	3.789	87.147	0,03
UMB Financial Corp.	USD	3.060	352.022	0,13
Under Armour, Inc. 'A'	USD	7.666	38.100	0,01
Under Armour, Inc. 'C'	USD	5.707	27.394	0,01
UniFirst Corp.	USD	612	118.055	0,04
United Bankshares, Inc.	USD	5.986	229.862	0,09
United Community Banks, Inc.	USD	4.821	150.512	0,06
United Natural Foods, Inc.	USD	2.530	85.185	0,03
United Parks & Resorts, Inc.	USD	1.029	37.353	0,01
United States Lime & Minerals, Inc.	USD	459	54.961	0,02
United Therapeutics Corp.	USD	1.693	824.914	0,31
Uniti Group, Inc.	USD	7.778	54.524	0,02
Unity Software, Inc.	USD	13.697	604.996	0,23
Universal Corp.	USD	964	50.851	0,02
Universal Display Corp.	USD	2.016	235.428	0,09
Universal Health Services, Inc. 'B'	USD	2.383	519.542	0,20
Unum Group	USD	6.840	530.100	0,20
Upbound Group, Inc.	USD	2.225	39.071	0,01
Upstart Holdings, Inc.	USD	3.541	154.848	0,06
Upwork, Inc.	USD	5.014	99.377	0,04
Urban Edge Properties, REIT	USD	5.327	102.225	0,04
Urban Outfitters, Inc.	USD	2.504	188.451	0,07
US Foods Holding Corp.	USD	9.773	736.102	0,28
US Physical Therapy, Inc.	USD	625	48.806	0,02
USA Rare Earth, Inc.	USD	4.293	51.087	0,02
V2X, Inc.	USD	728	39.712	0,02
Vail Resorts, Inc.	USD	1.507	200.130	0,08
Valaris Ltd.	USD	2.603	131.191	0,05
Valley National Bancorp	USD	19.118	223.298	0,08
Valmont Industries, Inc.	USD	856	344.386	0,13
Valvoline, Inc.	USD	5.422	157.563	0,06
Varonis Systems, Inc. 'B'	USD	4.984	163.475	0,06
Vaxcyte, Inc.	USD	4.895	225.855	0,08
Veeco Instruments, Inc.	USD	2.249	64.276	0,02
Venture Global, Inc. 'A'	USD	4.121	28.105	0,01
Vera Therapeutics, Inc. 'A'	USD	2.308	116.877	0,04
Veracyte, Inc.	USD	3.062	128.910	0,05
Vericel Corp.	USD	2.139	77.025	0,03
Veris Residential, Inc., REIT	USD	3.455	51.410	0,02
Verra Mobility Corp. 'A'	USD	6.766	151.626	0,06
Vertex, Inc. 'A'	USD	2.863	57.174	0,02
VF Corp.	USD	14.048	253.988	0,10
Via Transportation, Inc. 'A'	USD	700	20.307	0,01
Viasat, Inc.	USD	4.394	151.417	0,06
Viatris, Inc.	USD	51.174	637.116	0,24
Viavi Solutions, Inc.	USD	8.831	157.368	0,06
Vicor Corp.	USD	984	107.846	0,04
Victoria's Secret & Co.	USD	2.949	159.747	0,06
Victory Capital Holdings, Inc. 'A'	USD	1.957	123.467	0,05
Viking Therapeutics, Inc.	USD	4.513	158.767	0,06
Viper Energy, Inc. 'A'	USD	7.142	275.895	0,10
Viridian Therapeutics, Inc.	USD	3.468	107.924	0,04
Virtu Financial, Inc. 'A'	USD	3.439	114.587	0,04
Virtus Investment Partners, Inc.	USD	268	43.724	0,02
Vishay Intertechnology, Inc.	USD	4.359	63.162	0,02
Visteon Corp.	USD	1.048	99.665	0,04
Vita Coco Co., Inc. (The)	USD	1.744	92.449	0,03
Vontier Corp.	USD	6.321	235.015	0,09
Vornado Realty Trust, REIT	USD	6.940	230.963	0,09
Voya Financial, Inc.	USD	4.096	305.111	0,11
Voyager Technologies, Inc. 'A'	USD	549	14.351	0,01
VSE Corp.	USD	898	155.147	0,06
WaFd, Inc.	USD	3.205	102.656	0,04
Walker & Dunlop, Inc.	USD	1.392	83.729	0,03
Warby Parker, Inc. 'A'	USD	3.771	82.170	0,03
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	5.881	180.370	0,07
Watts Water Technologies, Inc. 'A'	USD	1.165	321.563	0,12
Wayfair, Inc. 'A'	USD	4.228	424.533	0,16
Waystar Holding Corp.	USD	3.407	111.579	0,04
WD-40 Co.	USD	575	113.218	0,04
Weatherford International plc	USD	3.121	244.249	0,09
Webster Financial Corp.	USD	6.913	435.104	0,16
Weis Markets, Inc.	USD	540	34.609	0,01
Wendy's Co. (The)	USD	6.645	55.353	0,02
Werner Enterprises, Inc.	USD	2.303	69.113	0,03
WesBanco, Inc.	USD	3.844	127.775	0,05
WESCO International, Inc.	USD	2.044	500.044	0,19
Westamerica BanCorp	USD	1.016	48.595	0,02
Western Alliance Bancorp	USD	4.709	395.886	0,15
Western Union Co. (The)	USD	14.085	131.131	0,05
Westlake Corp.	USD	1.450	107.213	0,04
WEX, Inc.	USD	1.341	199.782	0,08
Whirlpool Corp.	USD	2.370	170.972	0,06
White Mountains Insurance Group Ltd.	USD	102	211.959	0,08
Williams-Sonoma, Inc.	USD	5.246	936.883	0,35
WillScot Holdings Corp.	USD	7.819	147.232	0,06
Wingstop, Inc.	USD	1.191	284.042	0,11
Winmark Corp.	USD	127	51.427	0,02
Winnebago Industries, Inc.	USD	1.055	42.749	0,02
Wintrust Financial Corp.	USD	2.692	376.395	0,14
WisdomTree, Inc.	USD	5.067	61.767	0,02
Wolverine World Wide, Inc.	USD	3.453	62.672	0,02
Woodward, Inc.	USD	2.517	760.939	0,29
Workiva, Inc. 'A'	USD	2.212	190.785	0,07
World Kinect Corp.	USD	2.336	54.732	0,02
Worthington Enterprises, Inc.	USD	1.282	66.113	0,02
Worthington Steel, Inc.	USD	1.302	45.075	0,02
WSFS Financial Corp.	USD	2.293	126.665	0,05
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	USD	3.118	235.596	0,09
Wynn Resorts Ltd.	USD	3.563	428.736	0,16
Xencor, Inc.	USD	2.518	38.551	0,01
Xenia Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	4.014	56.758	0,02
Xometry, Inc. 'A'	USD	1.695	100.802	0,04
XPO, Inc.	USD	5.024	682.812	0,26
Yelp, Inc. 'A'	USD	2.648	80.473	0,03
YETI Holdings, Inc.	USD	3.401	150.222	0,06
Zenas Biopharma, Inc.	USD	1.096	39.796	0,02
Zeta Global Holdings Corp. 'A'	USD	8.028	163.370	0,06
Ziff Davis, Inc.	USD	1.625	57.119	0,02
Zions Bancorp NA	USD	6.035	353.289	0,13
ZoomInfo Technologies, Inc. 'A'	USD	10.537	107.161	0,04
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	USD	6.459	300.279	0,11
Total Estados Unidos			**254.565.413**	**95,68**
Total inversiones en renta variable			**263.415.976**	**99,00**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: (0,04)%)						
Russell 2000 Micro E-mini Index, 20/03/2026	217	USD	2.710.330	Citibank NA	(74.935)	(0,03)
Total Estados Unidos					**(74.935)**	**(0,03)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,04)%)					**(74.935)**	**(0,03)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	263.415.976	99,00
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(74.935)	(0,03)
Efectivo y margen en efectivo	386.436	0,15

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,93%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	2.199.130	2.199.130	0,83
Total equivalentes de efectivo			**2.199.130**	**0,83**
Otro activo y pasivo			139.525	0,05
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**266.066.132**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,95
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,82
Otro activo	0,23
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 101,52%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 101,52%)				
US Treasury Bill 0,00% 02/01/2026	USD	127.870.000	127.870.000	3,50
US Treasury Bill 0,00% 06/01/2026	USD	59.120.000	59.097.305	1,62
US Treasury Bill 0,00% 08/01/2026	USD	102.510.000	102.450.660	2,80
US Treasury Bill 0,00% 13/01/2026	USD	96.610.000	96.506.573	2,64
US Treasury Bill 0,00% 15/01/2026	USD	83.530.000	83.423.243	2,28
US Treasury Bill 0,00% 20/01/2026	USD	127.270.000	127.045.095	3,48
US Treasury Bill 0,00% 22/01/2026	USD	145.760.000	145.472.260	3,98
US Treasury Bill 0,00% 27/01/2026	USD	121.060.000	120.763.288	3,30
US Treasury Bill 0,00% 29/01/2026	USD	120.370.000	120.052.128	3,29
US Treasury Bill 0,00% 03/02/2026	USD	71.420.000	71.196.928	1,95
US Treasury Bill 0,00% 05/02/2026	USD	66.420.000	66.197.853	1,81
US Treasury Bill 0,00% 10/02/2026	USD	56.430.000	56.213.676	1,54
US Treasury Bill 0,00% 12/02/2026	USD	72.440.000	72.143.873	1,97
US Treasury Bill 0,00% 17/02/2026	USD	28.530.000	28.401.181	0,78
US Treasury Bill 0,00% 19/02/2026	USD	123.210.000	122.624.601	3,36
US Treasury Bill 0,00% 24/02/2026	USD	75.380.000	74.987.899	2,05
US Treasury Bill 0,00% 26/02/2026	USD	115.925.000	115.289.410	3,15
US Treasury Bill 0,00% 03/03/2026	USD	33.570.000	33.371.161	0,91
US Treasury Bill 0,00% 05/03/2026	USD	57.630.000	57.279.184	1,57
US Treasury Bill 0,00% 10/03/2026	USD	3.440.000	3.417.732	0,09
US Treasury Bill 0,00% 12/03/2026	USD	31.070.000	30.858.810	0,84
US Treasury Bill 0,00% 17/03/2026	USD	24.950.000	24.770.543	0,68
US Treasury Bill 0,00% 19/03/2026	USD	53.760.000	53.359.750	1,46
US Treasury Bill 0,00% 24/03/2026	USD	35.900.000	35.615.337	0,97
US Treasury Bill 0,00% 26/03/2026	USD	71.020.000	70.444.074	1,93
US Treasury Bill 0,00% 31/03/2026	USD	30.440.000	30.178.404	0,83
US Treasury Bill 0,00% 02/04/2026	USD	34.590.000	34.282.704	0,94
US Treasury Bill 0,00% 09/04/2026	USD	21.870.000	21.660.450	0,59
US Treasury Bill 0,00% 14/04/2026	USD	26.830.000	26.562.335	0,73
US Treasury Bill 0,00% 16/04/2026	USD	35.300.000	34.940.625	0,96
US Treasury Bill 0,00% 23/04/2026	USD	72.070.000	71.285.015	1,95
US Treasury Bill 0,00% 30/04/2026	USD	19.300.000	19.076.924	0,52
US Treasury Bill 0,00% 07/05/2026	USD	15.480.000	15.290.088	0,42
US Treasury Bill 0,00% 14/05/2026	USD	91.910.000	90.732.094	2,48
US Treasury Bill 0,00% 21/05/2026	USD	38.770.000	38.245.584	1,05
US Treasury Bill 0,00% 28/05/2026	USD	33.240.000	32.767.667	0,90
US Treasury Bill 0,00% 04/06/2026	USD	38.950.000	38.373.329	1,05
US Treasury Bill 0,00% 11/06/2026	USD	16.170.000	15.919.856	0,44
US Treasury Bill 0,00% 01/10/2026	USD	13.140.000	12.805.355	0,35
US Treasury Bill 0,00% 29/10/2026	USD	59.530.000	57.856.637	1,58
US Treasury Bill 0,00% 27/11/2026	USD	1.400.000	1.357.054	0,04
US Treasury Bill 0,00% 24/12/2026	USD	40.960.000	39.604.954	1,08
US Treasury Note 3,88% 15/01/2026	USD	56.320.000	56.322.293	1,54
US Treasury Note 4,00% 15/02/2026	USD	54.950.000	54.966.006	1,50
US Treasury Note 0,75% 31/03/2026	USD	61.600.000	61.194.452	1,67
US Treasury Note 2,25% 31/03/2026	USD	48.240.000	48.081.261	1,32
US Treasury Note 4,50% 31/03/2026	USD	66.440.000	66.580.042	1,82
US Treasury Note 0,75% 30/04/2026	USD	64.780.000	64.186.141	1,76
US Treasury Note 2,38% 30/04/2026	USD	45.200.000	45.031.058	1,23
US Treasury Note 4,88% 30/04/2026	USD	62.230.000	62.482.603	1,71
US Treasury Note 3,63% 15/05/2026	USD	51.880.000	51.894.061	1,42
US Treasury Note 4,13% 15/06/2026	USD	53.990.000	54.140.210	1,48
US Treasury Note 0,88% 30/06/2026	USD	63.560.000	62.732.797	1,72
US Treasury Note 1,88% 30/06/2026	USD	47.440.000	47.065.351	1,29
US Treasury Note 4,63% 30/06/2026	USD	8.120.000	8.162.132	0,22
US Treasury Note 4,50% 15/07/2026	USD	12.190.000	12.252.536	0,34
US Treasury Note 0,63% 31/07/2026	USD	60.350.000	59.337.641	1,62
US Treasury Note 1,88% 31/07/2026	USD	23.030.000	22.809.889	0,62
US Treasury Note 4,38% 31/07/2026	USD	4.250.000	4.269.823	0,12
US Treasury Note 0,75% 31/08/2026	USD	60.890.000	59.776.025	1,64
US Treasury Note 1,38% 31/08/2026	USD	27.650.000	27.260.039	0,75
US Treasury Note 3,75% 31/08/2026	USD	14.650.000	14.665.766	0,40
US Treasury Note 0,88% 30/09/2026	USD	56.610.000	55.492.989	1,52
US Treasury Note 1,63% 30/09/2026	USD	44.840.000	44.203.251	1,21
US Treasury Note 3,50% 30/09/2026	USD	3.370.000	3.367.534	0,09
US Treasury Note 4,63% 15/10/2026	USD	55.310.000	55.755.623	1,53
US Treasury Note 4,63% 15/11/2026	USD	40.200.000	40.559.200	1,11
US Treasury Note 1,25% 30/11/2026	USD	46.710.000	45.753.613	1,25
US Treasury Note 4,25% 30/11/2026	USD	11.440.000	11.510.084	0,32
Total Estados Unidos			**3.619.644.059**	**99,06**
Total inversiones en valores de deuda pública			**3.619.644.059**	**99,06**
Total obligaciones			**3.619.644.059**	**99,06**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	198.915.489	USD	10.804.383	02/01/2026	Barclays	259.078	0,01
MXN	149.127.470	USD	8.171.807	02/01/2026	Barclays	122.499	-
MXN	50.856.503	USD	2.762.440	02/01/2026	Barclays	66.142	-
MXN	145.853.712	USD	8.081.104	02/01/2026	Barclays	31.119	-
MXN	19.071.189	USD	1.035.915	02/01/2026	Barclays	24.803	-
MXN	45.135	USD	2.475	02/01/2026	Barclays	36	-
MXN	26.524	USD	1.448	02/01/2026	Barclays	27	-
MXN	143.253.641	USD	7.710.552	02/01/2026	BNP Paribas	257.058	0,01
MXN	29.226.170	USD	1.572.058	02/01/2026	BNP Paribas	53.470	-
MXN	19.084.517	USD	1.041.909	02/01/2026	BNP Paribas	19.551	-
MXN	9.651.145	USD	529.449	02/01/2026	BNP Paribas	7.337	-
MXN	5.093.752	USD	278.746	02/01/2026	BNP Paribas	4.563	-
MXN	356.065.646	USD	19.369.667	02/01/2026	Citibank NA	434.313	0,01
MXN	133.456.366	USD	7.206.320	02/01/2026	Citibank NA	216.376	0,01
MXN	57.256.666	USD	3.122.124	02/01/2026	Citibank NA	62.429	-
MXN	19.085.555	USD	1.040.614	02/01/2026	Citibank NA	20.903	-
MXN	16.173.604	USD	878.835	02/01/2026	Citibank NA	20.724	-
MXN	8.906.593	USD	485.620	02/01/2026	Citibank NA	9.755	-
MXN	3.818.650	USD	208.575	02/01/2026	Citibank NA	3.814	-
MXN	77.555	USD	4.184	02/01/2026	Citibank NA	130	-
MXN	49.964	USD	2.707	02/01/2026	Citibank NA	72	-
MXN	56.030.047.707	USD	3.038.151.610	02/01/2026	Goldman Sachs	78.177.972	2,14
MXN	200.040	USD	10.911	02/01/2026	HSBC	216	-
MXN	35.741	USD	1.941	02/01/2026	HSBC	47	-
MXN	144.254.847	USD	7.779.353	02/01/2026	RBC	243.943	0,01
MXN	281.257.524	USD	15.580.097	03/02/2026	Citibank NA	17.945	-
USD	2.961.715.751	MXN	53.124.120.676	02/01/2026	Goldman Sachs	7.010.632	0,19
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 1,74%)						**87.064.954**	**2,38**
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	202.498.879	USD	11.236.642	03/02/2026	Barclays	(6.414)	-
MXN	108.724.358	USD	6.040.917	03/02/2026	Barclays	(11.258)	-
MXN	108.692.264	USD	6.039.867	03/02/2026	Citibank NA	(11.987)	-
MXN	53.124.120.676	USD	2.953.811.229	03/02/2026	Goldman Sachs	(7.641.882)	(0,21)
MXN	131.844	USD	7.315	03/02/2026	HSBC	(3)	-
MXN	78.385	USD	4.349	03/02/2026	Morgan Stanley	(2)	-
MXN	38.617	USD	2.151	03/02/2026	Morgan Stanley	(9)	-
USD	22.344.956	MXN	402.356.953	02/01/2026	Barclays	(33.695)	-
USD	17.838.219	MXN	324.856.044	02/01/2026	Barclays	(229.917)	(0,01)
USD	191.607.966	MXN	3.455.555.006	02/01/2026	Barclays	(586.200)	(0,01)
USD	1.058.203	MXN	19.089.372	02/01/2026	Citibank NA	(3.527)	-
USD	558.728	MXN	10.196.750	02/01/2026	Citibank NA	(8.404)	-
USD	11.036.496	MXN	203.122.189	02/01/2026	Citibank NA	(260.936)	(0,01)
USD	9.452	MXN	170.605	02/01/2026	HSBC	(37)	-
USD	5.190	MXN	94.632	02/01/2026	HSBC	(73)	-
USD	3.891	MXN	71.953	02/01/2026	HSBC	(111)	-
USD	708.137	MXN	12.784.433	03/02/2026	Citibank NA	(865)	-
USD	63.521	MXN	1.148.236	03/02/2026	HSBC	(158)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (2,85)%)						**(8.795.478)**	**(0,24)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			3.706.709.013	101,44
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(8.795.478)	(0,24)
Efectivo, garantías monetarias y descubiertos bancarios			180.545.771	4,94
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 5,57%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	162.801.455	162.801.455	4,46
Total equivalentes de efectivo			**162.801.455**	**4,46**
Otro activo y pasivo			(386.995.317)	(10,60)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**3.654.265.444**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	84,96
Entidades de inversión colectiva	3,82
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	2,04
Otro activo	9,18
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 101,45%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 101,45%)				
US Treasury Bill 0,00% 02/01/2026	USD	97.150.000	97.150.000	6,70
US Treasury Bill 0,00% 06/01/2026	USD	61.530.000	61.506.379	4,24
US Treasury Bill 0,00% 08/01/2026	USD	54.445.000	54.413.483	3,75
US Treasury Bill 0,00% 13/01/2026	USD	56.190.000	56.129.845	3,87
US Treasury Bill 0,00% 15/01/2026	USD	81.260.000	81.156.144	5,60
US Treasury Bill 0,00% 20/01/2026	USD	82.980.000	82.833.362	5,71
US Treasury Bill 0,00% 22/01/2026	USD	94.540.000	94.353.371	6,51
US Treasury Bill 0,00% 27/01/2026	USD	45.050.000	44.939.585	3,10
US Treasury Bill 0,00% 29/01/2026	USD	81.280.000	81.065.357	5,59
US Treasury Bill 0,00% 03/02/2026	USD	27.240.000	27.154.919	1,87
US Treasury Bill 0,00% 05/02/2026	USD	61.000.000	60.795.981	4,19
US Treasury Bill 0,00% 10/02/2026	USD	28.440.000	28.330.976	1,95
US Treasury Bill 0,00% 12/02/2026	USD	59.920.000	59.675.054	4,12
US Treasury Bill 0,00% 17/02/2026	USD	46.970.000	46.757.920	3,22
US Treasury Bill 0,00% 19/02/2026	USD	73.610.000	73.260.262	5,05
US Treasury Bill 0,00% 24/02/2026	USD	46.980.000	46.735.626	3,22
US Treasury Bill 0,00% 26/02/2026	USD	60.140.000	59.810.266	4,12
US Treasury Bill 0,00% 03/03/2026	USD	5.010.000	4.980.325	0,34
US Treasury Bill 0,00% 05/03/2026	USD	30.550.000	30.364.030	2,09
US Treasury Bill 0,00% 10/03/2026	USD	5.040.000	5.007.375	0,35
US Treasury Bill 0,00% 12/03/2026	USD	29.550.000	29.349.142	2,02
US Treasury Bill 0,00% 17/03/2026	USD	4.680.000	4.646.338	0,32
US Treasury Bill 0,00% 19/03/2026	USD	48.120.000	47.761.741	3,29
US Treasury Bill 0,00% 24/03/2026	USD	34.320.000	34.047.866	2,35
US Treasury Bill 0,00% 26/03/2026	USD	59.980.000	59.493.601	4,10
US Treasury Bill 0,00% 31/03/2026	USD	34.330.000	34.034.975	2,35
US Treasury Note 3,88% 15/01/2026	USD	25.680.000	25.681.045	1,77
US Treasury Note 4,00% 15/02/2026	USD	24.490.000	24.497.133	1,69
US Treasury Note 0,75% 31/03/2026	USD	29.210.000	29.017.694	2,00
US Treasury Note 2,25% 31/03/2026	USD	21.740.000	21.668.462	1,49
US Treasury Note 4,50% 31/03/2026	USD	31.110.000	31.175.574	2,15
Total Estados Unidos			**1.437.793.831**	**99,12**
Total inversiones en valores de deuda pública			**1.437.793.831**	**99,12**
Total obligaciones			**1.437.793.831**	**99,12**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	332.921.259	USD	17.918.809	02/01/2026	Barclays	597.905	0,04
MXN	67.281.190	USD	3.654.475	02/01/2026	Barclays	87.630	0,01
MXN	57.479.013	USD	3.126.882	02/01/2026	Barclays	70.037	-
MXN	44.432.740	USD	2.413.512	02/01/2026	Barclays	57.788	-
MXN	4.959.190	USD	275.413	02/01/2026	Barclays	412	-
MXN	271.452.784	USD	14.657.805	02/01/2026	Citibank NA	440.100	0,03
MXN	27.115.510	USD	1.473.395	02/01/2026	Citibank NA	34.740	-
MXN	83.037.612	USD	4.603.310	02/01/2026	Citibank NA	15.151	-
MXN	174.816	USD	9.431	02/01/2026	Citibank NA	292	-
MXN	96.922	USD	5.254	02/01/2026	Citibank NA	136	-
MXN	45.847.951	USD	2.549.994	02/01/2026	Citibank NA	19	-
MXN	18.826.543.085	USD	1.020.843.182	02/01/2026	Goldman Sachs	26.268.422	1,81
MXN	50.866.664	USD	2.825.975	02/01/2026	Goldman Sachs	3.172	-
MXN	33.133	USD	1.807	02/01/2026	HSBC	36	-
MXN	33.796	USD	1.875	02/01/2026	HSBC	5	-
MXN	50.485.051	USD	2.722.550	02/01/2026	RBC	85.373	0,01
MXN	12.409.187	USD	687.393	03/02/2026	Citibank NA	798	-
USD	1.079.744.020	MXN	19.367.304.787	02/01/2026	Goldman Sachs	2.555.846	0,18
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 1,62%)						**30.217.862**	**2,08**
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	68.897.037	USD	3.823.090	03/02/2026	Barclays	(2.182)	-
MXN	33.559.466	USD	1.865.477	03/02/2026	Citibank NA	(4.329)	-
MXN	19.367.304.787	USD	1.076.862.292	03/02/2026	Goldman Sachs	(2.785.979)	(0,19)
USD	2.272.140	MXN	40.913.314	02/01/2026	Barclays	(3.413)	-
USD	1.541.924	MXN	28.387.584	02/01/2026	Barclays	(36.963)	-
USD	18.072.766	MXN	326.993.782	02/01/2026	Barclays	(114.269)	(0,01)
USD	882.338	MXN	16.090.219	02/01/2026	Citibank NA	(12.583)	-
USD	2.106.940	MXN	38.598.513	02/01/2026	Citibank NA	(39.867)	-
USD	2.410.864	MXN	44.370.835	02/01/2026	Citibank NA	(56.993)	(0,01)
USD	5.648	MXN	101.684	02/01/2026	HSBC	(7)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (2,65)%)						**(3.056.585)**	**(0,21)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.468.011.693	101,20
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.056.585)	(0,21)
Efectivo y garantías monetarias	123.559.692	8,52

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 4,57%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	93.595.619	93.595.619	6,45
Total equivalentes de efectivo			**93.595.619**	**6,45**
Otro activo y pasivo			(231.548.988)	(15,96)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**1.450.561.431**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	74,84
Entidades de inversión colectiva	4,87
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	1,57
Otro activo	18,72
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 99,40%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 99,40%)				
US Treasury Note 1,50% 31/01/2027	USD	2.552.000	2.497.820	1,01
US Treasury Note 4,13% 31/01/2027	USD	1.495.000	1.504.607	0,61
US Treasury Note 2,25% 15/02/2027	USD	1.954.000	1.926.995	0,78
US Treasury Note 4,13% 15/02/2027	USD	1.381.000	1.390.198	0,56
US Treasury Note 4,13% 28/02/2027	USD	5.121.000	5.155.635	2,09
US Treasury Note 4,25% 15/03/2027	USD	2.787.000	2.810.684	1,14
US Treasury Note 0,63% 31/03/2027	USD	1.552.000	1.498.438	0,61
US Treasury Note 2,50% 31/03/2027	USD	1.957.000	1.933.187	0,78
US Treasury Note 3,88% 31/03/2027	USD	2.504.000	2.514.903	1,02
US Treasury Note 4,50% 15/04/2027	USD	4.473.000	4.528.367	1,84
US Treasury Note 0,50% 30/04/2027	USD	4.289.000	4.124.285	1,67
US Treasury Note 2,75% 30/04/2027	USD	1.449.000	1.434.951	0,58
US Treasury Note 3,75% 30/04/2027	USD	3.556.000	3.567.148	1,45
US Treasury Note 2,38% 15/05/2027	USD	1.602.000	1.577.970	0,64
US Treasury Note 4,50% 15/05/2027	USD	5.103.000	5.170.802	2,10
US Treasury Note 0,50% 31/05/2027	USD	4.517.000	4.332.835	1,76
US Treasury Note 2,63% 31/05/2027	USD	1.508.000	1.489.950	0,61
US Treasury Note 3,88% 31/05/2027	USD	1.345.000	1.351.888	0,55
US Treasury Note 4,63% 15/06/2027	USD	5.115.000	5.196.943	2,11
US Treasury Note 0,50% 30/06/2027	USD	4.716.000	4.512.716	1,83
US Treasury Note 3,25% 30/06/2027	USD	4.746.000	4.729.949	1,92
US Treasury Note 3,75% 30/06/2027	USD	5.870.000	5.892.698	2,39
US Treasury Note 4,38% 15/07/2027	USD	5.461.000	5.533.587	2,25
US Treasury Note 0,38% 31/07/2027	USD	4.861.000	4.630.732	1,88
US Treasury Note 2,75% 31/07/2027	USD	1.473.000	1.456.486	0,59
US Treasury Note 3,88% 31/07/2027	USD	3.953.000	3.976.208	1,61
US Treasury Note 2,25% 15/08/2027	USD	2.318.000	2.273.199	0,92
US Treasury Note 3,75% 15/08/2027	USD	3.072.000	3.084.929	1,25
US Treasury Note 0,50% 31/08/2027	USD	1.103.000	1.050.318	0,43
US Treasury Note 3,13% 31/08/2027	USD	1.915.000	1.904.053	0,77
US Treasury Note 3,63% 31/08/2027	USD	3.512.000	3.519.700	1,43
US Treasury Note 3,38% 15/09/2027	USD	443.000	442.198	0,18
US Treasury Note 3,50% 30/09/2027	USD	414.000	414.122	0,17
US Treasury Note 4,13% 30/09/2027	USD	4.421.000	4.468.585	1,81
US Treasury Note 3,88% 15/10/2027	USD	5.113.000	5.147.537	2,09
US Treasury Note 0,50% 31/10/2027	USD	5.009.000	4.746.705	1,93
US Treasury Note 3,50% 31/10/2027	USD	412.000	412.119	0,17
US Treasury Note 4,13% 31/10/2027	USD	4.382.000	4.430.955	1,80
US Treasury Note 2,25% 15/11/2027	USD	2.128.000	2.081.076	0,84
US Treasury Note 4,13% 15/11/2027	USD	1.878.000	1.899.582	0,77
US Treasury Note 0,63% 30/11/2027	USD	5.493.000	5.205.774	2,11
US Treasury Note 3,38% 30/11/2027	USD	504.000	503.037	0,20
US Treasury Note 3,88% 30/11/2027	USD	658.000	662.720	0,27
US Treasury Note 4,00% 15/12/2027	USD	3.634.000	3.669.551	1,49
US Treasury Note 0,63% 31/12/2027	USD	2.478.000	2.342.695	0,95
US Treasury Note 3,38% 31/12/2027	USD	377.000	376.278	0,15
US Treasury Note 3,88% 31/12/2027	USD	587.000	591.423	0,24
US Treasury Note 4,25% 15/01/2028	USD	4.767.000	4.837.567	1,96
US Treasury Note 0,75% 31/01/2028	USD	5.874.000	5.554.481	2,25
US Treasury Note 3,50% 31/01/2028	USD	649.000	649.160	0,26
US Treasury Note 2,75% 15/02/2028	USD	1.372.000	1.351.466	0,55
US Treasury Note 4,25% 15/02/2028	USD	5.748.000	5.836.422	2,37
US Treasury Note 1,13% 29/02/2028	USD	6.112.000	5.813.890	2,36
US Treasury Note 4,00% 29/02/2028	USD	3.957.000	3.998.734	1,62
US Treasury Note 1,25% 31/03/2028	USD	5.998.000	5.709.815	2,32
US Treasury Note 3,63% 31/03/2028	USD	2.105.000	2.111.003	0,86
US Treasury Note 3,75% 15/04/2028	USD	402.000	404.114	0,16
US Treasury Note 1,25% 30/04/2028	USD	6.027.000	5.726.356	2,32
US Treasury Note 3,50% 30/04/2028	USD	810.000	809.910	0,33
US Treasury Note 2,88% 15/05/2028	USD	4.019.000	3.962.483	1,61
US Treasury Note 3,75% 15/05/2028	USD	689.000	692.797	0,28
US Treasury Note 1,25% 31/05/2028	USD	5.787.000	5.487.704	2,23
US Treasury Note 1,25% 30/06/2028	USD	5.942.000	5.624.474	2,28
US Treasury Note 3,88% 15/07/2028	USD	100.000	100.859	0,04
US Treasury Note 1,00% 31/07/2028	USD	5.117.000	4.801.785	1,95
US Treasury Note 2,88% 15/08/2028	USD	4.961.000	4.882.090	1,98
US Treasury Note 3,63% 15/08/2028	USD	646.000	647.665	0,26
US Treasury Note 1,13% 31/08/2028	USD	5.878.000	5.522.335	2,24
US Treasury Note 4,38% 31/08/2028	USD	2.677.000	2.733.886	1,11
US Treasury Note 3,38% 15/09/2028	USD	4.505.000	4.487.074	1,82
US Treasury Note 1,25% 30/09/2028	USD	5.862.000	5.515.089	2,24
US Treasury Note 4,63% 30/09/2028	USD	4.372.000	4.495.962	1,82
US Treasury Note 3,50% 15/10/2028	USD	1.557.000	1.555.591	0,63
US Treasury Note 1,38% 31/10/2028	USD	5.700.000	5.370.677	2,18
US Treasury Note 4,88% 31/10/2028	USD	692.000	716.585	0,29
US Treasury Note 3,13% 15/11/2028	USD	5.458.000	5.397.856	2,19
US Treasury Note 3,50% 15/11/2028	USD	59.000	58.935	0,02
US Treasury Note 1,50% 30/11/2028	USD	5.469.000	5.162.065	2,09
Total Estados Unidos			**243.985.368**	**98,97**
Total inversiones en valores de deuda pública			**243.985.368**	**98,97**
Total obligaciones			**243.985.368**	**98,97**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	3.237.500	USD	175.849	02/01/2026	Barclays	4.217	-
MXN	2.269.669	USD	122.386	02/01/2026	Barclays	3.850	-
MXN	905.656.308	USD	49.107.957	02/01/2026	Goldman Sachs	1.263.650	0,52
USD	50.166.836	MXN	899.839.576	02/01/2026	Goldman Sachs	118.749	0,05
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,04%)						**1.390.466**	**0,57**
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	5.353.424	USD	297.061	03/02/2026	Barclays	(170)	-
MXN	899.839.576	USD	50.032.946	03/02/2026	Goldman Sachs	(129.442)	(0,05)
USD	626.464	MXN	11.323.901	02/01/2026	Barclays	(3.359)	-
USD	990.964	MXN	17.890.474	03/02/2026	Citibank NA	(1.210)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,07)%)						**(134.181)**	**(0,05)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			245.375.834	99,54
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(134.181)	(0,05)
Efectivo			5.713	-
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,09%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	1.046.913	1.046.913	0,42
Total equivalentes de efectivo			**1.046.913**	**0,42**
Otro activo y pasivo			221.310	0,09
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**246.515.589**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,61
Entidades de inversión colectiva	0,41
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,55
Otro activo	2,43
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 99,41%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 99,41%)				
US Treasury Bond 4,38% 15/02/2038	USD	84.000	84.860	0,13
US Treasury Bond 4,50% 15/05/2038	USD	190.000	193.963	0,30
US Treasury Bond 1,13% 15/05/2040	USD	313.000	199.073	0,30
US Treasury Bond 1,13% 15/08/2040	USD	106.000	66.722	0,10
US Treasury Bond 1,38% 15/11/2040	USD	416.000	270.596	0,41
US Treasury Bond 1,88% 15/02/2041	USD	133.000	93.074	0,14
US Treasury Bond 4,75% 15/02/2041	USD	349.000	355.784	0,54
US Treasury Bond 2,25% 15/05/2041	USD	281.000	207.086	0,32
US Treasury Bond 1,75% 15/08/2041	USD	528.000	357.012	0,55
US Treasury Bond 2,00% 15/11/2041	USD	165.000	115.376	0,18
US Treasury Bond 3,13% 15/11/2041	USD	758.000	627.896	0,96
US Treasury Bond 2,38% 15/02/2042	USD	217.000	160.017	0,25
US Treasury Bond 3,13% 15/02/2042	USD	986.000	812.585	1,24
US Treasury Bond 3,00% 15/05/2042	USD	99.000	79.800	0,12
US Treasury Bond 3,38% 15/08/2042	USD	1.203.000	1.018.410	1,56
US Treasury Bond 3,88% 15/02/2043	USD	793.000	714.695	1,09
US Treasury Bond 2,88% 15/05/2043	USD	50.000	38.884	0,06
US Treasury Bond 3,63% 15/08/2043	USD	602.000	520.603	0,80
US Treasury Bond 4,38% 15/08/2043	USD	166.000	158.817	0,24
US Treasury Bond 4,75% 15/11/2043	USD	724.000	725.130	1,11
US Treasury Bond 4,50% 15/02/2044	USD	560.000	542.653	0,83
US Treasury Bond 4,63% 15/05/2044	USD	176.000	173.080	0,26
US Treasury Bond 4,13% 15/08/2044	USD	63.000	57.910	0,09
US Treasury Bond 4,75% 15/02/2045	USD	803.000	800.003	1,22
US Treasury Bond 5,00% 15/05/2045	USD	82.000	84.304	0,13
US Treasury Bond 3,00% 15/11/2045	USD	105.000	80.368	0,12
US Treasury Bond 3,00% 15/05/2047	USD	558.000	419.675	0,64
US Treasury Bond 3,13% 15/05/2048	USD	182.000	138.462	0,21
US Treasury Bond 3,00% 15/08/2048	USD	97.000	71.966	0,11
US Treasury Bond 3,38% 15/11/2048	USD	398.000	315.507	0,48
US Treasury Bond 3,00% 15/02/2049	USD	121.000	89.332	0,14
US Treasury Bond 2,25% 15/08/2049	USD	277.000	174.164	0,27
US Treasury Bond 2,00% 15/02/2050	USD	652.000	383.243	0,59
US Treasury Bond 1,38% 15/08/2050	USD	192.000	94.663	0,14
US Treasury Bond 1,63% 15/11/2050	USD	51.000	26.847	0,04
US Treasury Bond 1,88% 15/02/2051	USD	213.000	119.323	0,18
US Treasury Bond 2,00% 15/08/2051	USD	2.039.000	1.171.077	1,79
US Treasury Bond 1,88% 15/11/2051	USD	714.000	395.814	0,61
US Treasury Bond 2,25% 15/02/2052	USD	1.424.000	866.264	1,33
US Treasury Bond 3,00% 15/08/2052	USD	51.000	36.613	0,06
US Treasury Bond 4,00% 15/11/2052	USD	672.000	583.963	0,89
US Treasury Bond 3,63% 15/02/2053	USD	738.000	598.740	0,92
US Treasury Bond 4,13% 15/08/2053	USD	58.000	51.448	0,08
US Treasury Bond 4,75% 15/11/2053	USD	386.000	379.606	0,58
US Treasury Bond 4,63% 15/05/2054	USD	197.000	190.106	0,29
US Treasury Bond 4,25% 15/08/2054	USD	101.000	91.532	0,14
US Treasury Bond 4,63% 15/02/2055	USD	501.000	483.672	0,74
US Treasury Bond 4,75% 15/05/2055	USD	191.000	188.115	0,29
US Treasury Bond 4,63% 15/11/2055	USD	92.000	88.823	0,14
US Treasury Note 0,88% 30/09/2026	USD	374.000	366.681	0,56
US Treasury Note 1,25% 31/12/2026	USD	113.000	110.508	0,17
US Treasury Note 1,50% 31/01/2027	USD	549.000	537.344	0,82
US Treasury Note 4,13% 31/01/2027	USD	92.000	92.591	0,14
US Treasury Note 2,25% 15/02/2027	USD	66.000	65.088	0,10
US Treasury Note 4,13% 15/02/2027	USD	87.000	87.579	0,13
US Treasury Note 0,63% 31/03/2027	USD	302.000	291.577	0,45
US Treasury Note 2,50% 31/03/2027	USD	1.552.000	1.533.115	2,35
US Treasury Note 0,50% 30/04/2027	USD	977.000	939.479	1,44
US Treasury Note 0,50% 31/05/2027	USD	554.000	531.413	0,81
US Treasury Note 0,50% 30/06/2027	USD	748.000	715.757	1,10
US Treasury Note 3,25% 30/06/2027	USD	696.000	693.646	1,06
US Treasury Note 0,38% 31/07/2027	USD	967.000	921.193	1,41
US Treasury Note 3,75% 15/08/2027	USD	52.000	52.219	0,08
US Treasury Note 0,50% 31/08/2027	USD	823.000	783.692	1,20
US Treasury Note 3,38% 15/09/2027	USD	201.000	200.636	0,31
US Treasury Note 0,38% 30/09/2027	USD	619.000	586.735	0,90
US Treasury Note 4,13% 30/09/2027	USD	645.000	651.942	1,00
US Treasury Note 0,50% 31/10/2027	USD	1.003.000	950.478	1,45
US Treasury Note 4,13% 31/10/2027	USD	691.000	698.720	1,07
US Treasury Note 4,13% 15/11/2027	USD	128.000	129.471	0,20
US Treasury Note 0,63% 30/11/2027	USD	986.000	934.443	1,43
US Treasury Note 3,38% 30/11/2027	USD	335.000	334.360	0,51
US Treasury Note 4,00% 15/12/2027	USD	289.000	291.827	0,45
US Treasury Note 0,63% 31/12/2027	USD	815.000	770.499	1,18
US Treasury Note 3,88% 31/12/2027	USD	115.000	115.866	0,18
US Treasury Note 0,75% 31/01/2028	USD	800.000	756.484	1,16
US Treasury Note 1,25% 31/03/2028	USD	794.000	755.851	1,16
US Treasury Note 3,63% 31/03/2028	USD	143.000	143.408	0,22
US Treasury Note 3,75% 15/04/2028	USD	75.000	75.394	0,12
US Treasury Note 1,25% 30/04/2028	USD	975.000	926.364	1,42
US Treasury Note 3,50% 30/04/2028	USD	82.000	81.991	0,13
US Treasury Note 3,75% 15/05/2028	USD	79.000	79.435	0,12
US Treasury Note 1,25% 31/05/2028	USD	106.000	100.518	0,15
US Treasury Note 4,00% 30/06/2028	USD	56.000	56.658	0,09
US Treasury Note 1,00% 31/07/2028	USD	748.000	701.922	1,07
US Treasury Note 1,13% 31/08/2028	USD	1.060.000	995.862	1,52
US Treasury Note 4,38% 31/08/2028	USD	542.000	553.518	0,85
US Treasury Note 1,25% 30/09/2028	USD	441.000	414.902	0,64
US Treasury Note 1,38% 31/10/2028	USD	1.079.000	1.016.660	1,56
US Treasury Note 1,50% 30/11/2028	USD	983.000	927.831	1,42
US Treasury Note 1,38% 31/12/2028	USD	77.000	72.293	0,11
US Treasury Note 1,75% 31/01/2029	USD	751.000	711.684	1,09
US Treasury Note 2,63% 15/02/2029	USD	363.000	352.971	0,54
US Treasury Note 1,88% 28/02/2029	USD	209.000	198.515	0,30
US Treasury Note 2,38% 31/03/2029	USD	501.000	482.760	0,74
US Treasury Note 2,88% 30/04/2029	USD	479.000	468.484	0,72
US Treasury Note 2,38% 15/05/2029	USD	594.000	571.331	0,87
US Treasury Note 2,75% 31/05/2029	USD	168.000	163.511	0,25
US Treasury Note 3,25% 30/06/2029	USD	305.000	301.593	0,46
US Treasury Note 4,25% 30/06/2029	USD	570.000	582.179	0,89
US Treasury Note 2,63% 31/07/2029	USD	765.000	740.048	1,13
US Treasury Note 1,63% 15/08/2029	USD	345.000	322.157	0,49
US Treasury Note 3,13% 31/08/2029	USD	367.000	360.832	0,55
US Treasury Note 4,00% 31/10/2029	USD	844.000	855.176	1,31
US Treasury Note 4,13% 31/10/2029	USD	342.000	347.905	0,53
US Treasury Note 1,75% 15/11/2029	USD	897.000	837.819	1,28
US Treasury Note 4,38% 31/12/2029	USD	50.000	51.344	0,08
US Treasury Note 3,50% 31/01/2030	USD	690.000	686.146	1,05
US Treasury Note 1,50% 15/02/2030	USD	1.188.000	1.091.439	1,67
US Treasury Note 3,63% 31/03/2030	USD	449.000	448.242	0,69
US Treasury Note 4,00% 31/03/2030	USD	159.000	161.049	0,25
US Treasury Note 3,50% 30/04/2030	USD	311.000	308.812	0,47
US Treasury Note 0,63% 15/05/2030	USD	692.000	607.431	0,93
US Treasury Note 3,75% 30/06/2030	USD	164.000	164.437	0,25
US Treasury Note 3,88% 31/07/2030	USD	51.000	51.386	0,08
US Treasury Note 4,00% 31/07/2030	USD	250.000	253.223	0,39
US Treasury Note 0,63% 15/08/2030	USD	1.234.000	1.074.062	1,64
US Treasury Note 3,63% 31/08/2030	USD	50.000	49.831	0,08
US Treasury Note 4,13% 31/08/2030	USD	115.000	117.044	0,18
US Treasury Note 4,63% 30/09/2030	USD	253.000	262.990	0,40
US Treasury Note 4,88% 31/10/2030	USD	50.000	52.539	0,08
US Treasury Note 0,88% 15/11/2030	USD	826.000	722.272	1,11
US Treasury Note 4,38% 30/11/2030	USD	51.000	52.482	0,08
US Treasury Note 3,75% 31/12/2030	USD	449.000	449.368	0,69
US Treasury Note 4,00% 31/01/2031	USD	71.000	71.846	0,11
US Treasury Note 1,13% 15/02/2031	USD	673.000	592.634	0,91
US Treasury Note 4,25% 28/02/2031	USD	221.000	226.145	0,35
US Treasury Note 4,13% 31/03/2031	USD	370.000	376.396	0,58
US Treasury Note 4,63% 30/04/2031	USD	327.000	340.476	0,52
US Treasury Note 1,63% 15/05/2031	USD	696.000	623.736	0,95
US Treasury Note 4,63% 31/05/2031	USD	310.000	322.788	0,49
US Treasury Note 4,25% 30/06/2031	USD	284.000	290.545	0,44
US Treasury Note 1,25% 15/08/2031	USD	910.000	793.086	1,21
US Treasury Note 3,75% 31/08/2031	USD	436.000	434.710	0,67
US Treasury Note 1,38% 15/11/2031	USD	1.233.000	1.074.492	1,64
US Treasury Note 4,38% 31/01/2032	USD	66.000	67.871	0,10
US Treasury Note 1,88% 15/02/2032	USD	890.000	794.186	1,22
US Treasury Note 4,13% 31/05/2032	USD	180.000	182.440	0,28
US Treasury Note 2,75% 15/08/2032	USD	196.000	182.801	0,28
US Treasury Note 4,13% 15/11/2032	USD	713.000	721.523	1,10
US Treasury Note 3,50% 15/02/2033	USD	303.000	294.596	0,45
US Treasury Note 3,38% 15/05/2033	USD	390.000	375.162	0,57
US Treasury Note 3,88% 15/08/2033	USD	858.000	851.431	1,30
US Treasury Note 4,50% 15/11/2033	USD	1.199.000	1.238.904	1,90
US Treasury Note 4,00% 15/02/2034	USD	879.000	876.940	1,34
US Treasury Note 4,38% 15/05/2034	USD	1.058.000	1.082.138	1,66
US Treasury Note 3,88% 15/08/2034	USD	1.160.000	1.142.963	1,75
US Treasury Note 4,25% 15/11/2034	USD	451.000	456.074	0,70
US Treasury Note 4,63% 15/02/2035	USD	103.000	106.991	0,16
US Treasury Note 4,25% 15/05/2035	USD	391.000	394.543	0,60
US Treasury Note 4,25% 15/08/2035	USD	253.000	255.016	0,39
US Treasury Note 4,00% 15/11/2035	USD	139.000	137.110	0,21
Total Estados Unidos			**64.752.211**	**99,10**
Total inversiones en valores de deuda pública			**64.752.211**	**99,10**
Total obligaciones			**64.752.211**	**99,10**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	7.298	USD	9.640	02/01/2026	Barclays	176	-
GBP	262.063	USD	343.235	02/01/2026	BNP Paribas	9.253	0,02
GBP	598.571	USD	800.482	02/01/2026	BNP Paribas	4.626	0,01
GBP	87.831	USD	115.525	02/01/2026	BNP Paribas	2.613	0,01
GBP	639.239	USD	842.295	02/01/2026	Citibank NA	17.513	0,03
GBP	476.288	USD	638.925	02/01/2026	Citibank NA	1.706	-
GBP	68.298	USD	89.433	02/01/2026	Morgan Stanley	2.432	-
GBP	93.103	USD	124.601	02/01/2026	Morgan Stanley	627	-
GBP	1.151	USD	1.516	02/01/2026	Morgan Stanley	33	-
GBP	1.040	USD	1.385	02/01/2026	Morgan Stanley	13	-
GBP	25.076.013	USD	33.147.047	02/01/2026	Standard Chartered	581.435	0,89
USD	29.722.159	GBP	21.983.845	02/01/2026	Morgan Stanley	152.796	0,23
USD	1.505.508	GBP	1.117.400	03/02/2026	Citibank NA	2.608	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,51%)						**775.831**	**1,19**
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	21.983.845	USD	29.721.326	03/02/2026	Morgan Stanley	(153.116)	(0,23)
USD	455.298	GBP	344.206	02/01/2026	Barclays	(7.676)	(0,01)
USD	4.100.544	GBP	3.100.019	02/01/2026	Barclays	(69.135)	(0,11)
USD	318.049	GBP	239.990	02/01/2026	BNP Paribas	(4.750)	(0,01)
USD	1.855.287	GBP	1.399.944	02/01/2026	BNP Paribas	(27.707)	(0,04)
USD	65.816	GBP	49.673	02/01/2026	Citibank NA	(996)	-
USD	1.826	GBP	1.368	02/01/2026	HSBC	(15)	-
USD	3.447	GBP	2.607	02/01/2026	HSBC	(60)	-
USD	110.479	GBP	82.832	02/01/2026	Morgan Stanley	(934)	-
USD	140.284	GBP	106.411	02/01/2026	Morgan Stanley	(2.845)	(0,01)
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (1,11)%)						**(267.234)**	**(0,41)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	65.528.042	100,29
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(267.234)	(0,41)
Efectivo	1.098	-

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	257.298	257.298	0,39
Total equivalentes de efectivo			**257.298**	**0,39**
Otro activo y pasivo			(182.394)	(0,27)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**65.336.810**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	92,40
Entidades de inversión colectiva	0,37
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	1,11
Otro activo	6,12
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,71%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,90%)				
APA Group	AUD	37.711	225.574	0,03
Brambles Ltd.	AUD	3.365	51.521	0,01
CAR Group Ltd.	AUD	6.533	134.007	0,02
Cochlear Ltd.	AUD	2.074	360.505	0,06
Commonwealth Bank of Australia	AUD	6.931	742.144	0,11
Computershare Ltd.	AUD	5.353	121.868	0,02
CSL Ltd.	AUD	1.554	178.915	0,03
Dexus, REIT	AUD	4.262	19.696	-
Endeavour Group Ltd.	AUD	93.024	227.041	0,03
Goodman Group, REIT	AUD	44.104	911.145	0,14
Macquarie Group Ltd.	AUD	4.021	544.861	0,08
Mirvac Group, REIT	AUD	111.524	152.458	0,02
National Australia Bank Ltd.	AUD	96.920	2.734.542	0,42
Northern Star Resources Ltd.	AUD	87.989	1.568.395	0,24
PLS Group Ltd.	AUD	13.297	37.419	0,01
Pro Medicus Ltd.	AUD	353	51.992	0,01
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	13.623	180.691	0,03
Ramsay Health Care Ltd.	AUD	5.196	119.056	0,02
REA Group Ltd.	AUD	1.532	187.354	0,03
Santos Ltd.	AUD	62.037	255.249	0,04
South32 Ltd.	AUD	287.654	682.887	0,10
Stockland, REIT	AUD	75.037	286.720	0,04
Telstra Group Ltd.	AUD	125.978	409.121	0,06
Transurban Group	AUD	100.328	950.702	0,15
Treasury Wine Estates Ltd.	AUD	22.917	80.079	0,01
Wesfarmers Ltd.	AUD	31.849	1.722.230	0,26
Westpac Banking Corp.	AUD	52.543	1.352.478	0,21
WiseTech Global Ltd.	AUD	2.575	117.555	0,02
Worley Ltd.	AUD	30.847	258.569	0,04
Total Australia			**14.664.774**	**2,24**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
Verbund AG	EUR	2.181	158.811	0,02
Total Austria			**158.811**	**0,02**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Ackermans & van Haaren NV	EUR	1.396	380.371	0,06
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	30.790	1.985.256	0,30
D'ieteren Group	EUR	656	118.571	0,02
Elia Group SA/NV 'B'	EUR	1.308	168.519	0,03
Lotus Bakeries NV	EUR	22	202.828	0,03
Sofina SA	EUR	512	148.526	0,02
UCB SA	EUR	2.973	833.105	0,13
Total Bélgica			**3.837.176**	**0,59**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 5,10%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	16.055	2.726.217	0,42
Alamos Gold, Inc. 'A'	CAD	13.259	512.659	0,08
Bank of Montreal	CAD	10.540	1.370.604	0,21
CAE, Inc.	CAD	9.565	291.259	0,04
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	25.905	2.351.530	0,36
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	29.638	2.184.877	0,33
Enbridge, Inc.	CAD	69.551	3.332.562	0,51
Franco-Nevada Corp.	CAD	6.138	1.273.990	0,19
George Weston Ltd.	CAD	5.038	348.020	0,05
Gildan Activewear, Inc. 'A'	CAD	3.769	235.887	0,04
Intact Financial Corp.	CAD	3.567	743.534	0,11
Keyera Corp.	CAD	7.324	235.095	0,04
Lululemon Athletica, Inc.	USD	2.968	616.780	0,09
Lundin Gold, Inc.	CAD	3.220	267.842	0,04
Pembina Pipeline Corp.	CAD	18.460	704.194	0,11
Royal Bank of Canada	CAD	30.107	5.139.330	0,78
Shopify, Inc. 'A'	CAD	28.457	4.587.997	0,70
Stantec, Inc.	CAD	7.318	691.466	0,11
TC Energy Corp.	CAD	33.132	1.826.822	0,28
Thomson Reuters Corp.	CAD	4.387	579.695	0,09
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	48.433	4.570.704	0,70
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	12.593	1.482.405	0,23
WSP Global, Inc.	CAD	8.382	1.519.675	0,23
Total Canadá			**37.593.144**	**5,74**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,04%)				
Antofagasta plc	GBP	22.220	979.995	0,15
Total Chile			**979.995**	**0,15**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,54%)				
Coloplast A/S 'B'	DKK	4.021	345.474	0,05
Danske Bank A/S	DKK	20.634	1.033.712	0,16
DSV A/S	DKK	6.141	1.559.487	0,24
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	67.629	3.458.760	0,53
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	16.510	1.058.679	0,16
Orsted A/S	DKK	12.994	249.987	0,04
Total Dinamarca			**7.706.099**	**1,18**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
Elisa OYJ	EUR	4.008	177.649	0,03
Total Finlandia			**177.649**	**0,03**
Francia (31 de diciembre de 2024: 2,73%)				
AXA SA	EUR	21.367	1.027.870	0,16
Capgemini SE	EUR	2.975	497.020	0,08
Dassault Systemes SE	EUR	21.301	596.404	0,09
Hermes International SCA	EUR	1.000	2.492.183	0,38
Legrand SA	EUR	74	11.059	-
L'Oreal SA	EUR	7.200	3.099.984	0,47
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	992	751.460	0,11
Pernod Ricard SA	EUR	6.203	532.542	0,08
TotalEnergies SE	EUR	40.156	2.621.692	0,40
Total Francia			**11.630.214**	**1,77**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 1,43%)				
Allianz SE	EUR	10.286	4.717.393	0,72
MTU Aero Engines AG	EUR	1.661	693.106	0,11
SAP SE	EUR	15.968	3.907.316	0,60
Siemens AG	EUR	1.296	364.007	0,05
Symrise AG 'A'	EUR	4.210	340.573	0,05
Total Alemania			**10.022.395**	**1,53**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,30%)				
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	18.000	41.395	0,01
Hang Seng Bank Ltd.	HKD	6.400	126.216	0,02
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	28.000	101.229	0,02
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	102.000	150.834	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	28.600	1.497.702	0,23
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	11.000	88.611	0,01
Swire Properties Ltd.	HKD	31.800	85.715	0,01
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	15.000	173.251	0,03
Total Hong Kong			**2.264.953**	**0,35**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,09%)				
Accenture plc 'A'	USD	11.405	3.059.961	0,47
Experian plc	GBP	29.080	1.315.406	0,20
James Hardie Industries plc CDI	AUD	20.831	428.959	0,06
Total Irlanda			**4.804.326**	**0,73**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,01%)				
Energix-Renewable Energies Ltd.	ILS	16.999	85.766	0,01
Monday.com Ltd.	USD	1.264	186.516	0,03
Nice Ltd.	ILS	1.972	220.953	0,03
Total Israel			**493.235**	**0,07**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
Davide Campari-Milano NV	EUR	18.461	120.072	0,02
ENI SpA	EUR	6.659	126.226	0,02
Ferrari NV	EUR	4.193	1.569.428	0,24
Moncler SpA	EUR	995	64.178	0,01
Snam SpA	EUR	17.900	118.904	0,02
Telecom Italia SpA	EUR	474.814	286.518	0,04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	44.568	473.913	0,07
Total Italia			**2.759.239**	**0,42**
Japón (31 de diciembre de 2024: 5,32%)				
Advantest Corp.	JPY	20.400	2.555.450	0,39
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	10.900	230.663	0,04
Asics Corp.	JPY	20.300	486.309	0,07
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	19.400	1.020.219	0,16
Daifuku Co. Ltd.	JPY	9.100	286.100	0,04
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	35.000	306.023	0,05
Denso Corp.	JPY	53.600	737.943	0,11
Disco Corp.	JPY	5.800	1.782.424	0,27
East Japan Railway Co.	JPY	30.700	809.292	0,12
Eisai Co. Ltd.	JPY	6.200	184.325	0,03
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	5.200	1.888.979	0,29
Fujitsu Ltd.	JPY	19.700	544.077	0,08
Hikari Tsushin, Inc.	JPY	1.000	279.116	0,04
Hitachi Ltd.	JPY	99.500	3.111.736	0,48
Hoya Corp.	JPY	6.700	1.012.406	0,16
Hulic Co. Ltd.	JPY	33.300	364.240	0,06
ITOCHU Corp.	JPY	184.500	2.324.715	0,36
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	43.600	614.453	0,09
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	10.200	159.756	0,02
Keyence Corp.	JPY	5.900	2.133.478	0,33
Kikkoman Corp.	JPY	20.700	187.792	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	20.500	307.085	0,05
Kyushu Electric Power Co., Inc.	JPY	12.900	138.180	0,02
M3, Inc.	JPY	9.500	128.125	0,02
Marubeni Corp.	JPY	34.400	955.330	0,15
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	34.300	836.137	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	86.600	1.377.357	0,21
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	3.700	134.550	0,02
NEC Corp.	JPY	6.400	216.811	0,03
Nintendo Co. Ltd.	JPY	19.700	1.331.599	0,20
Nitto Denko Corp.	JPY	20.200	478.758	0,07
Nomura Holdings, Inc.	JPY	96.700	802.620	0,12
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	11.000	422.540	0,06
Obic Co. Ltd.	JPY	8.400	263.771	0,04
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	JPY	19.800	215.754	0,03
Olympus Corp.	JPY	3.200	40.514	0,01
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	10.900	151.075	0,02
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	46.100	2.601.976	0,40
Sanrio Co. Ltd.	JPY	1.400	43.917	0,01
Sanwa Holdings Corp.	JPY	10.900	283.652	0,04
SBI Holdings, Inc.	JPY	13.500	290.679	0,04
Secom Co. Ltd.	JPY	13.200	469.320	0,07
Sekisui House Ltd.	JPY	33.600	749.834	0,11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	20.800	646.645	0,10
Shiseido Co. Ltd.	JPY	12.000	174.398	0,03
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	10.800	438.008	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	14.900	479.192	0,07
Sysmex Corp.	JPY	13.700	134.819	0,02
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	57.800	2.145.029	0,33
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	JPY	3.500	31.909	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	139.100	2.978.210	0,45
Total Japón			**40.287.290**	**6,15**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,04%)				
Tenaris SA	EUR	10.884	211.043	0,03
Total Luxemburgo			**211.043**	**0,03**
México (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Fresnillo plc	GBP	11.831	530.549	0,08
Total México			**530.549**	**0,08**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,68%)				
ABN AMRO Bank NV	EUR	16.193	566.542	0,09
ASM International NV	EUR	2.966	1.803.017	0,27
ASML Holding NV	EUR	3.023	3.271.304	0,50
EXOR NV	EUR	2.236	190.259	0,03
Ferrovial SE	EUR	30.704	1.995.578	0,30
ING Groep NV	EUR	91.829	2.589.444	0,39
NXP Semiconductors NV	USD	7.185	1.559.576	0,24
Prosus NV	EUR	40.915	2.539.581	0,39
Wolters Kluwer NV	EUR	7.561	784.461	0,12
Total Países Bajos			**15.299.762**	**2,33**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
Contact Energy Ltd.	NZD	25.629	136.326	0,02
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	NZD	16.551	359.291	0,05
Meridian Energy Ltd.	NZD	41.472	133.552	0,02
Xero Ltd.	AUD	610	46.381	0,01
Total Nueva Zelanda			**675.550**	**0,10**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
DNB Bank ASA	NOK	26.178	730.566	0,11
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	NOK	5.869	115.438	0,02
Storebrand ASA	NOK	11.370	194.669	0,03
Total Noruega			**1.040.673**	**0,16**
Polonia (31 de diciembre de 2024: 0,02%)				
Allegro.eu SA	PLN	36.638	316.119	0,05
InPost SA	EUR	7.324	90.059	0,01
Total Polonia			**406.178**	**0,06**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
EDP SA	EUR	84.021	386.326	0,06
Total Portugal			**386.326**	**0,06**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SGD	3.900	102.625	0,02
Keppel Ltd.	SGD	20.200	162.574	0,02
Seatrium Ltd.	SGD	90.400	151.838	0,02
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	46.100	301.837	0,05
Total Singapur			**718.874**	**0,11**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
España (31 de diciembre de 2024: 0,15%)				
Aena SME SA	EUR	23.698	662.961	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	160.756	3.785.438	0,58
CaixaBank SA	EUR	110.427	1.354.622	0,20
Iberdrola SA	EUR	96.570	2.094.238	0,32
Industria de Diseno Textil SA	EUR	31.568	2.088.808	0,32
Total España			**9.986.067**	**1,52**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,70%)				
AddTech AB 'B'	SEK	7.725	274.349	0,04
Assa Abloy AB 'B'	SEK	31.320	1.219.329	0,19
Castellum AB	SEK	9.925	114.551	0,02
Fastighets AB Balder 'B'	SEK	18.919	139.961	0,02
H & M Hennes & Mauritz AB 'B'	SEK	23.540	474.691	0,07
Hexagon AB 'B'	SEK	66.255	786.970	0,12
Holmen AB 'B'	SEK	2.423	93.148	0,01
Industrivarden AB 'C'	SEK	8.244	371.118	0,06
Indutrade AB	SEK	8.713	227.210	0,03
Lifco AB 'B'	SEK	7.212	275.375	0,04
Sagax AB 'B'	SEK	7.060	151.327	0,02
Securitas AB 'B'	SEK	15.607	249.203	0,04
Skanska AB 'B'	SEK	21.307	583.130	0,09
Spotify Technology SA	USD	4.847	2.814.701	0,43
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	19.315	256.868	0,04
Sweco AB 'B'	SEK	11.621	190.221	0,03
Total Suecia			**8.222.152**	**1,25**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 3,47%)				
Chubb Ltd.	USD	11.851	3.698.934	0,57
Cie Financiere Richemont SA	CHF	1.004	218.035	0,03
Galderma Group AG	CHF	2.311	472.847	0,07
Geberit AG	CHF	2.082	1.628.283	0,25
Givaudan SA	CHF	316	1.254.826	0,19
Novartis AG	CHF	33.063	4.573.941	0,70
Partners Group Holding AG	CHF	593	735.328	0,11
Roche Holding AG	CHF	10.283	4.259.868	0,65
SGS SA	CHF	5.084	583.064	0,09
Sika AG	CHF	4.878	1.001.152	0,15
Straumann Holding AG	CHF	3.473	409.702	0,06
Swiss Life Holding AG	CHF	902	1.043.804	0,16
Swiss Re AG	CHF	9.301	1.559.656	0,24
Swisscom AG	CHF	312	226.641	0,04
Total Suiza			**21.666.081**	**3,31**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,49%)				
3i Group plc	GBP	30.922	1.357.135	0,21
Admiral Group plc	GBP	10.952	467.856	0,07
Anglo American plc	GBP	5.722	237.433	0,04
Aon plc 'A'	USD	3.156	1.113.689	0,17
Associated British Foods plc	GBP	5.479	156.750	0,02
Auto Trader Group plc	GBP	24.463	192.949	0,03
Aviva plc	GBP	97.827	900.549	0,14
Barclays plc	GBP	447.060	2.861.973	0,44
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	1.059	96.051	0,01
Compass Group plc	GBP	4.954	157.522	0,02
Croda International plc	GBP	4.157	150.688	0,02
Diageo plc	GBP	32.372	698.195	0,11
Informa plc	GBP	41.460	492.969	0,07
Intertek Group plc	GBP	4.951	308.061	0,05
Land Securities Group plc, REIT	GBP	21.113	176.636	0,03
Lloyds Banking Group plc	GBP	924.105	1.221.091	0,19
M&G plc	GBP	63.483	244.551	0,04
RELX plc	GBP	58.216	2.364.764	0,36
Rentokil Initial plc	GBP	80.103	482.148	0,07
Rightmove plc	GBP	21.953	153.427	0,02
Sage Group plc (The)	GBP	30.661	446.635	0,07
Severn Trent plc	GBP	8.570	321.490	0,05
Smiths Group plc	GBP	10.518	332.743	0,05
United Utilities Group plc	GBP	35.891	576.406	0,09
Total Reino Unido			**15.511.711**	**2,37**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 69,56%)				
3M Co.	USD	10.356	1.657.996	0,25
AbbVie, Inc.	USD	3.155	720.886	0,11
Adobe, Inc.	USD	4.468	1.563.755	0,24
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	2.111	452.092	0,07
Agilent Technologies, Inc.	USD	9.118	1.240.686	0,19
Airbnb, Inc. 'A'	USD	4.093	555.502	0,08
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	4.164	1.655.815	0,25
Alphabet, Inc. 'A'	USD	100.023	31.307.199	4,78
Amazon.com, Inc.	USD	90.354	20.855.510	3,18
American Express Co.	USD	5.433	2.009.938	0,31
American Water Works Co., Inc.	USD	12.538	1.636.209	0,25
Amgen, Inc.	USD	5.635	1.844.392	0,28
Analog Devices, Inc.	USD	15.825	4.291.740	0,65

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Apollo Global Management, Inc.	USD	6.533	945.717	0,14
Apple, Inc.	USD	128.908	35.044.929	5,35
Applied Materials, Inc.	USD	8.081	2.076.736	0,32
Arista Networks, Inc.	USD	17.348	2.273.108	0,35
Autodesk, Inc.	USD	6.752	1.998.660	0,31
Automatic Data Processing, Inc.	USD	8.293	2.133.208	0,33
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	4.553	825.504	0,13
Bank of America Corp.	USD	77.857	4.282.135	0,65
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	22.606	2.624.331	0,40
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	5.893	2.962.117	0,45
Blackstone, Inc. 'A'	USD	19.072	2.939.758	0,45
Booking Holdings, Inc.	USD	787	4.214.645	0,64
Boston Scientific Corp.	USD	41.314	3.939.290	0,60
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	64.143	3.459.873	0,53
Broadcom, Inc.	USD	46.610	16.131.721	2,46
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	3.711	828.184	0,13
Capital One Financial Corp.	USD	11.897	2.883.357	0,44
Church & Dwight Co., Inc.	USD	7.851	658.306	0,10
Cintas Corp.	USD	10.968	2.062.752	0,31
Citigroup, Inc.	USD	40.771	4.757.568	0,73
CoStar Group, Inc.	USD	13.362	898.461	0,14
Costco Wholesale Corp.	USD	3.234	2.788.808	0,43
Diamondback Energy, Inc.	USD	5.985	899.725	0,14
Duke Energy Corp.	USD	7.705	903.103	0,14
DuPont de Nemours, Inc.	USD	11.938	479.908	0,07
Ecolab, Inc.	USD	8.118	2.131.137	0,33
Edison International	USD	24.726	1.484.055	0,23
Edwards Lifesciences Corp.	USD	18.609	1.586.417	0,24
Electronic Arts, Inc.	USD	7.195	1.470.154	0,22
Eli Lilly & Co.	USD	10.621	11.414.176	1,74
Equifax, Inc.	USD	3.914	849.260	0,13
Equity Residential, REIT	USD	10.888	686.380	0,10
Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	USD	13.467	1.410.264	0,22
Expedia Group, Inc.	USD	3.771	1.068.362	0,16
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	7.390	1.645.236	0,25
Fox Corp. 'A'	USD	10.684	780.680	0,12
General Mills, Inc.	USD	17.182	798.963	0,12
Gilead Sciences, Inc.	USD	14.851	1.822.812	0,28
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	6.526	5.736.354	0,88
Halliburton Co.	USD	27.435	775.313	0,12
Hershey Co. (The)	USD	4.710	857.126	0,13
Home Depot, Inc. (The)	USD	1.792	616.627	0,09
Howmet Aerospace, Inc.	USD	12.307	2.523.181	0,39
Illinois Tool Works, Inc.	USD	3.494	860.572	0,13
International Business Machines Corp.	USD	17.791	5.269.872	0,80
Intuitive Surgical, Inc.	USD	4.148	2.349.261	0,36
IQVIA Holdings, Inc.	USD	5.386	1.214.058	0,19
Johnson & Johnson	USD	5.876	1.216.038	0,19
Kenvue, Inc.	USD	61.116	1.054.251	0,16
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	41.209	1.154.264	0,18
Kimberly-Clark Corp.	USD	10.571	1.066.508	0,16
KKR & Co., Inc.	USD	19.695	2.510.719	0,38
KLA Corp.	USD	3.504	4.257.640	0,65
Mastercard, Inc. 'A'	USD	11.814	6.744.376	1,03
McCormick & Co., Inc.	USD	8.044	547.877	0,08
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	20.022	13.216.322	2,02
MetLife, Inc.	USD	17.802	1.405.290	0,21
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	599	835.120	0,13
Micron Technology, Inc.	USD	3.632	1.036.609	0,16
Microsoft Corp.	USD	54.523	26.368.413	4,02
Monster Beverage Corp.	USD	17.343	1.329.688	0,20
Motorola Solutions, Inc.	USD	5.341	2.047.312	0,31
Netflix, Inc.	USD	56.816	5.327.068	0,81
NextEra Energy, Inc.	USD	69.694	5.595.034	0,85
NIKE, Inc. 'B'	USD	33.078	2.107.399	0,32
Norfolk Southern Corp.	USD	6.646	1.918.833	0,29
NVIDIA Corp.	USD	205.185	38.267.003	5,84
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	5.950	932.960	0,14
Oracle Corp.	USD	4.479	873.002	0,13
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	2.159	196.922	0,03
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	34.206	6.080.117	0,93
Parker-Hannifin Corp.	USD	6.931	6.092.072	0,93
Paychex, Inc.	USD	10.241	1.148.835	0,18
PG&E Corp.	USD	47.246	759.243	0,12
Pinterest, Inc. 'A'	USD	18.787	486.395	0,07
Prologis, Inc., REIT	USD	19.916	2.542.477	0,39
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	7.851	630.435	0,10
PulteGroup, Inc.	USD	5.310	622.651	0,10
Qnity Electronics, Inc.	USD	6.899	563.303	0,09
QUALCOMM, Inc.	USD	21.932	3.751.469	0,57
Quanta Services, Inc.	USD	9.463	3.993.954	0,61
Ross Stores, Inc.	USD	20.506	3.693.951	0,56
S&P Global, Inc.	USD	5.278	2.758.230	0,42
Salesforce, Inc.	USD	2.051	543.330	0,08
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	1.000	193.430	0,03
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	7.455	2.415.644	0,37
Snap-on, Inc.	USD	1.156	398.358	0,06
Stryker Corp.	USD	10.154	3.568.826	0,54
Tesla, Inc.	USD	25.911	11.652.695	1,78
Texas Instruments, Inc.	USD	21.301	3.695.511	0,56
TJX Cos., Inc. (The)	USD	40.677	6.248.394	0,95
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	6.400	1.856.384	0,28
Trimble, Inc.	USD	6.795	532.388	0,08
Union Pacific Corp.	USD	16.419	3.798.043	0,58
UnitedHealth Group, Inc.	USD	343	113.228	0,02
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	4.818	1.075.522	0,16
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	4.431	991.170	0,15
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	8.220	3.726.619	0,57
Visa, Inc. 'A'	USD	20.107	7.051.726	1,08
Walmart, Inc.	USD	50.481	5.624.088	0,86
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	8.739	268.025	0,04
Waste Management, Inc.	USD	13.650	2.999.042	0,46
Waters Corp.	USD	1.925	731.173	0,11
Welltower, Inc., REIT	USD	21.304	3.954.235	0,60
Williams Cos., Inc. (The)	USD	15.233	915.656	0,14
Zoetis, Inc. 'A'	USD	14.186	1.784.883	0,27
Total Estados Unidos			**437.424.034**	**66,74**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,44%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	1.461	2.942.834	0,45
Total Uruguay			**2.942.834**	**0,45**
Total inversiones en renta variable			**652.401.134**	**99,54**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	4.347.813	USD	5.046.067	02/01/2026	Barclays	60.224	0,01
EUR	34.019	USD	39.619	02/01/2026	Barclays	335	-
EUR	32.210	USD	37.745	02/01/2026	Barclays	83	-
EUR	61.119	USD	70.664	02/01/2026	BNP Paribas	1.118	-
EUR	35.418	USD	41.066	02/01/2026	BNP Paribas	530	-
EUR	35.111	USD	40.572	02/01/2026	Goldman Sachs	665	-
EUR	27.496	USD	32.249	02/01/2026	HSBC	44	-
EUR	28.921	USD	33.949	02/01/2026	Morgan Stanley	17	-
USD	120.930	AUD	180.145	03/02/2026	Barclays	779	-
USD	320.591	CAD	438.436	03/02/2026	Morgan Stanley	306	-
USD	137.819	CHF	108.319	03/02/2026	Barclays	651	-
USD	75.451	DKK	477.234	03/02/2026	HSBC	276	-
USD	43.088	EUR	36.658	02/01/2026	Morgan Stanley	34	-
USD	5.280.122	EUR	4.486.047	02/01/2026	Standard Chartered	11.482	-
USD	135.784	GBP	100.435	03/02/2026	Morgan Stanley	699	-
USD	357.246	JPY	55.660.289	05/01/2026	Morgan Stanley	2.145	-
USD	357.151	JPY	55.660.289	03/02/2026	HSBC	1.104	-
USD	38.611	SEK	353.378	03/02/2026	HSBC	218	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						**80.710**	**0,01**
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	180.145	USD	120.913	02/01/2026	Barclays	(784)	-
CAD	438.436	USD	320.126	02/01/2026	Morgan Stanley	(275)	-
CHF	108.319	USD	137.390	05/01/2026	Barclays	(667)	-
DKK	477.234	USD	75.308	02/01/2026	HSBC	(267)	-
EUR	37.485	USD	44.286	03/02/2026	Goldman Sachs	(199)	-
EUR	4.486.047	USD	5.288.231	03/02/2026	Standard Chartered	(12.118)	-
GBP	100.435	USD	135.788	02/01/2026	Morgan Stanley	(698)	-
JPY	55.660.289	USD	356.233	05/01/2026	HSBC	(1.132)	-
SEK	353.378	USD	38.544	02/01/2026	HSBC	(211)	-
USD	117.548	AUD	180.145	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(2.581)	-
USD	312.794	CAD	438.436	02/01/2026	Morgan Stanley	(7.057)	-
USD	135.006	CHF	108.319	05/01/2026	Barclays	(1.717)	-
USD	74.135	DKK	477.234	02/01/2026	Citibank NA	(906)	-
USD	60.702	EUR	51.751	02/01/2026	Barclays	(77)	-
USD	31.934	EUR	27.650	02/01/2026	Goldman Sachs	(539)	-
USD	132.761	GBP	100.435	02/01/2026	Standard Chartered	(2.329)	-
USD	37.263	SEK	353.378	02/01/2026	Barclays	(1.070)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,01)%)						**(32.627)**	**-**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
S&P 500 E-Mini Index, 20/03/2026	7	USD	2.412.375	Citibank NA	1.190	-
Total Estados Unidos					**1.190**	**-**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,00%)					**1.190**	**-**

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			652.483.034	99,55
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(32.627)	-
Efectivo y margen en efectivo			402.309	0,06
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,17%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	2.159.200	2.159.200	0,33
Total equivalentes de efectivo			**2.159.200**	**0,33**
Otro activo y pasivo			392.090	0,06
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**655.404.006**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,29
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,21
Entidades de inversión colectiva	0,33
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	-
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,01
Otro activo	0,16
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,24%)				
China (31 de diciembre de 2024: 99,24%)				
360 Security Technology, Inc. 'A'	CNH	19.100	30.566	0,12
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	17.600	59.508	0,24
ACM Research Shanghai, Inc. 'A'	CNH	2.158	54.430	0,22
Acrobiosystems Co. Ltd. 'A'	CNH	2.900	22.436	0,09
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'*	CNH	4.039	157.811	0,63
AECC Aero-Engine Control Co. Ltd. 'A'	CNH	8.300	25.340	0,10
Agricultural Bank of China Ltd. 'A'	CNH	300.900	331.079	1,32
Aier Eye Hospital Group Co. Ltd. 'A'	CNH	20.354	32.018	0,13
Air China Ltd. 'A'	CNH	27.300	36.648	0,15
Aluminum Corp. of China Ltd. 'A'	CNH	91.000	159.316	0,63
Amlogic Shanghai Co. Ltd. 'A'	CNH	1.993	24.907	0,10
Amoy Diagnostics Co. Ltd. 'A'	CNH	6.500	19.053	0,08
Angel Yeast Co. Ltd. 'A'	CNH	9.000	56.399	0,22
Anhui Conch Cement Co. Ltd. 'A'	CNH	10.600	33.197	0,13
Anhui Yingliu Electromechanical Co. Ltd. 'A'	CNH	2.700	16.150	0,06
Anji Microelectronics Technology Shanghai Co. Ltd. 'A'	CNH	935	29.191	0,12
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	3.450	56.540	0,23
Asymchem Laboratories Tianjin Co. Ltd. 'A'	CNH	1.700	22.634	0,09
Avary Holding Shenzhen Co. Ltd. 'A'	CNH	16.400	118.842	0,47
BAIC BluePark New Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	22.500	25.885	0,10
Bank of Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	60.200	47.263	0,19
Bank of Changsha Co. Ltd. 'A'	CNH	15.100	20.984	0,08
Bank of Chengdu Co. Ltd. 'A'	CNH	12.100	27.945	0,11
Bank of China Ltd. 'A'	CNH	192.700	158.192	0,63
Bank of Communications Co. Ltd. 'A'	CNH	118.900	123.500	0,49
Bank of Hangzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	36.100	79.027	0,31
Bank of Jiangsu Co. Ltd. 'A'	CNH	85.800	127.840	0,51
Bank of Nanjing Co. Ltd. 'A'	CNH	57.300	93.831	0,37
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNH	30.000	120.732	0,48
Bank of Shanghai Co. Ltd. 'A'	CNH	46.100	66.707	0,27
Bank of Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	40.000	47.507	0,19
Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. 'A'	CNH	105.100	112.178	0,45
Beijing Compass Technology Development Co. Ltd. 'A'	CNH	600	11.250	0,05
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.703	46.406	0,19
Beijing Kingsoft Office Software, Inc. 'A'	CNH	1.201	52.836	0,21
Beijing Yanjing Brewery Co. Ltd. 'A'	CNH	27.900	44.888	0,18
Beijing-Shanghai High Speed Railway Co. Ltd. 'A'	CNH	136.600	100.787	0,40
BOE Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	191.600	115.565	0,46
BYD Co. Ltd. 'A'	CNH	23.200	324.802	1,29
Caitong Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	26.300	32.856	0,13
Cambricon Technologies Corp. Ltd. 'A'	CNH	1.661	322.577	1,28
CGN Power Co. Ltd. 'A'	CNH	126.400	68.090	0,27
Changjiang Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	20.200	23.586	0,09
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	4.300	76.002	0,30
Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd. 'A'	CNH	15.100	98.973	0,39
Chifeng Jilong Gold Mining Co. Ltd. 'A'	CNH	2.500	11.189	0,04
China CITIC Bank Corp. Ltd. 'A'	CNH	18.300	20.188	0,08
China Construction Bank Corp. 'A'	CNH	107.100	142.392	0,57
China CSSC Holdings Ltd. 'A'	CNH	17.300	82.436	0,33
China Eastern Airlines Corp. Ltd. 'A'	CNH	35.900	30.860	0,12
China Energy Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNH	120.100	40.435	0,16
China Everbright Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	39.000	19.500	0,08
China Galaxy Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	36.900	83.105	0,33
China Great Wall Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	17.100	24.989	0,10
China International Capital Corp. Ltd. 'A'	CNH	17.100	85.746	0,34
China Jushi Co. Ltd. 'A'	CNH	6.300	15.434	0,06
China Life Insurance Co. Ltd. 'A'	CNH	13.700	89.306	0,36
China Longyuan Power Group Corp. Ltd. 'A'	CNH	8.200	17.669	0,07
China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	87.600	528.365	2,10
China Merchants Energy Shipping Co. Ltd. 'A'	CNH	59.000	75.906	0,30
China Merchants Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	34.500	82.247	0,33
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	39.500	48.894	0,19
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'A'	CNH	200.900	110.237	0,44
China National Chemical Engineering Co. Ltd. 'A'	CNH	55.700	60.089	0,24
China National Nuclear Power Co. Ltd. 'A'	CNH	79.100	98.026	0,39
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co. Ltd. 'A'	CNH	8.000	52.860	0,21
China Oilfield Services Ltd. 'A'	CNH	21.300	42.844	0,17
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'A'	CNH	32.900	197.543	0,79
China Petroleum & Chemical Corp. 'A'	CNH	205.600	182.037	0,72
China Railway Group Ltd. 'A'	CNH	63.700	49.372	0,20
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd. 'A'	CNH	8.694	35.449	0,14
China State Construction Engineering Corp. Ltd. 'A'	CNH	215.300	158.237	0,63
China Three Gorges Renewables Group Co. Ltd. 'A'	CNH	122.900	72.015	0,29
China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd. 'A'	CNH	5.200	70.446	0,28
China United Network Communications Ltd. 'A'	CNH	146.500	107.252	0,43
China XD Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	36.100	47.065	0,19
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	106.700	415.644	1,65
China Zheshang Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	140.500	61.192	0,24
Chongqing Changan Automobile Co. Ltd. 'A'	CNH	31.300	53.183	0,21
Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	46.500	43.036	0,17
CITIC Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	59.900	246.381	0,98
CMOC Group Ltd. 'A'	CNH	86.300	247.280	0,98
CNOOC Energy Technology & Services Ltd. 'A'	CNH	56.900	31.303	0,12
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	17.840	938.677	3,74
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co. Ltd. 'A'	CNH	30.900	51.707	0,21
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	59.700	129.836	0,52
CRRC Corp. Ltd. 'A'	CNH	68.000	66.442	0,26
CSC Financial Co. Ltd. 'A'	CNH	8.500	32.600	0,13
Daqin Railway Co. Ltd. 'A'	CNH	11.500	8.501	0,03
East Money Information Co. Ltd. 'A'	CNH	62.440	207.360	0,83
Eastroc Beverage Group Co. Ltd. 'A'	CNH	1.210	46.353	0,18
Ecovacs Robotics Co. Ltd. 'A'	CNH	1.000	11.559	0,05
ENN Natural Gas Co. Ltd. 'A'	CNH	25.800	76.735	0,31
Eoptolink Technology, Inc. Ltd. 'A'	CNH	4.220	260.505	1,04
Eve Energy Co. Ltd. 'A'	CNH	6.000	56.528	0,23
Flat Glass Group Co. Ltd. 'A'	CNH	29.400	66.003	0,26
Focus Media Information Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	98.000	103.476	0,41
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd. 'A'	CNH	21.128	112.058	0,45
Founder Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	7.300	8.158	0,03
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	CNH	57.300	509.383	2,03
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'A'	CNH	14.100	130.840	0,52
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd. 'A'	CNH	6.520	58.746	0,23
GF Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	38.100	120.196	0,48
Giant Network Group Co. Ltd. 'A'	CNH	6.700	41.554	0,17
GigaDevice Semiconductor, Inc. 'A'	CNH	4.200	128.919	0,51
GoerTek, Inc. 'A'	CNH	9.200	37.868	0,15
Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	24.300	71.021	0,28
Goneo Group Co. Ltd. 'A'	CNH	3.255	19.040	0,08
Great Wall Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	16.100	52.199	0,21
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai 'A'	CNH	6.300	36.302	0,14
GRG Banking Equipment Co. Ltd. 'A'	CNH	15.700	31.063	0,12
Guangdong Haid Group Co. Ltd. 'A'	CNH	13.100	103.937	0,41
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	6.600	24.339	0,10
Guangzhou Tinci Materials Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	5.800	38.498	0,15
Guosen Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	31.400	59.022	0,24
Guotai Haitong Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	44.100	129.837	0,52
Guoyuan Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	34.500	41.272	0,16
Haier Smart Home Co. Ltd. 'A'	CNH	40.600	151.757	0,60
Hangzhou First Applied Material Co. Ltd. 'A'	CNH	16.272	32.544	0,13
Henan Shenhuo Coal Industry & Electricity Power Co. Ltd. 'A'	CNH	24.700	97.208	0,39
Henan Shuanghui Investment & Development Co. Ltd. 'A'	CNH	12.500	47.404	0,19
Hengli Petrochemical Co. Ltd. 'A'	CNH	10.000	32.278	0,13
Hengtong Optic-electric Co. Ltd. 'A'	CNH	29.500	104.519	0,42
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd. 'A'	CNH	1.500	69.237	0,28
Hongfa Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	9.760	42.508	0,17
Huadong Medicine Co. Ltd. 'A'	CNH	8.500	48.041	0,19
Huaming Power Equipment Co. Ltd. 'A'	CNH	10.200	36.592	0,15
Huaneng Lancang River Hydropower, Inc. 'A'	CNH	7.800	10.147	0,04
Huaqin Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	3.900	50.700	0,20
Huatai Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	31.000	104.770	0,42
Huaxia Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	29.300	28.838	0,12
Huayu Automotive Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	26.100	74.786	0,30
Hunan Valin Steel Co. Ltd. 'A'	CNH	44.000	35.427	0,14
Hundsun Technologies, Inc. 'A'	CNH	7.180	31.014	0,12
Hwatsing Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.274	27.393	0,11
Hygon Information Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	7.532	242.159	0,96
IEIT Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	2.900	27.671	0,11
Iflytek Co. Ltd. 'A'	CNH	10.800	77.813	0,31
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'A'	CNH	266.000	302.206	1,20
Industrial Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	71.200	214.826	0,86
Industrial Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	47.900	50.920	0,20

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd. 'A'	CNH	34.900	143.001	0,57
Jason Furniture Hangzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	8.000	35.232	0,14
JCET Group Co. Ltd. 'A'	CNH	2.400	12.647	0,05
Jiangsu Expressway Co. Ltd. 'A'	CNH	10.700	18.564	0,07
Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd. 'A'	CNH	2.700	42.516	0,17
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	31.300	267.128	1,06
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd. 'A'	CNH	1.900	9.467	0,04
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	8.000	43.794	0,17
Jinduicheng Molybdenum Co. Ltd. 'A'	CNH	23.600	52.678	0,21
Kuang-Chi Technologies Co. Ltd. 'A'	CNH	5.500	38.421	0,15
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNH	4.900	966.795	3,85
Lens Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	26.800	116.224	0,46
Lingyi iTech Guangdong Co. 'A'	CNH	35.500	79.036	0,31
Loncin Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	13.300	30.697	0,12
LONGi Green Energy Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	19.620	51.159	0,20
Luxshare Precision Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	32.400	263.240	1,05
Luzhou Laojiao Co. Ltd. 'A'	CNH	6.700	111.559	0,44
Meihua Holdings Group Co. Ltd. 'A'	CNH	19.900	28.881	0,12
Metallurgical Corp. of China Ltd. 'A'	CNH	22.200	9.446	0,04
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	18.900	211.611	0,84
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	7.884	133.058	0,53
Muyuan Foods Co. Ltd. 'A'	CNH	19.700	142.755	0,57
NARI Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	40.696	131.068	0,52
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	3.805	250.260	1,00
New China Life Insurance Co. Ltd. 'A'	CNH	8.100	80.885	0,32
Neway Valve Suzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	4.100	30.527	0,12
Nexchip Semiconductor Corp. 'A'	CNH	3.256	15.482	0,06
Ningbo Deye Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.792	22.131	0,09
Ningxia Baofeng Energy Group Co. Ltd. 'A'	CNH	31.400	88.308	0,35
Offshore Oil Engineering Co. Ltd. 'A'	CNH	39.400	30.990	0,12
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc. 'A'	CNH	7.735	139.519	0,56
Oppein Home Group, Inc. 'A'	CNH	3.500	26.120	0,10
Orient Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	61.400	95.883	0,38
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'A'	CNH	40.800	52.316	0,21
PetroChina Co. Ltd. 'A'	CNH	155.700	232.213	0,92
Pharmaron Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	20.100	81.869	0,33
Ping An Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	42.200	68.984	0,27
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'A'	CNH	47.900	469.396	1,87
Piotech, Inc. 'A'	CNH	448	21.181	0,08
Poly Developments & Holdings Group Co. Ltd. 'A'	CNH	34.400	30.063	0,12
Postal Savings Bank of China Co. Ltd. 'A'	CNH	111.700	87.216	0,35
Qinghai Salt Lake Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	17.100	68.988	0,27
Range Intelligent Computing Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	2.600	19.668	0,08
Rockchip Electronics Co. Ltd. 'A'	CNH	3.900	99.613	0,40
SAIC Motor Corp. Ltd. 'A'	CNH	7.100	15.482	0,06
Sailun Group Co. Ltd. 'A'	CNH	16.400	38.016	0,15
Sanan Optoelectronics Co. Ltd. 'A'	CNH	6.500	13.158	0,05
Sangfor Technologies, Inc. 'A'	CNH	1.700	28.048	0,11
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	45.600	138.042	0,55
Satellite Chemical Co. Ltd. 'A'	CNH	24.751	62.694	0,25
SDIC Capital Co. Ltd. 'A'	CNH	30.100	32.989	0,13
Seres Group Co. Ltd. 'A'	CNH	4.700	81.449	0,32
SF Holding Co. Ltd. 'A'	CNH	18.800	103.212	0,41
Shandong Gold Mining Co. Ltd. 'A'	CNH	13.200	73.206	0,29
Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	4.600	55.695	0,22
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co. Ltd. 'A'	CNH	2.900	13.058	0,05
Shandong Nanshan Aluminum Co. Ltd. 'A'	CNH	115.300	88.871	0,35
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd. 'A'	CNH	18.100	40.842	0,16
Shanghai Electric Group Co. Ltd. 'A'	CNH	36.500	45.024	0,18
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. 'A'	CNH	18.500	70.210	0,28
Shanghai International Airport Co. Ltd. 'A'	CNH	4.500	21.120	0,08
Shanghai M&G Stationery, Inc. 'A'	CNH	7.300	28.301	0,11
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. 'A'	CNH	16.600	42.475	0,17
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	108.100	192.661	0,77
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	23.270	91.147	0,36
Shanghai Rural Commercial Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	16.400	21.828	0,09
Shanghai United Imaging Healthcare Co. Ltd. 'A'	CNH	2.342	42.109	0,17
Shanjin International Gold Co. Ltd. 'A'	CNH	17.600	61.348	0,24
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co. Ltd. 'A'	CNH	5.600	137.755	0,55
Shengyi Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	12.300	125.838	0,50
Shennan Circuits Co. Ltd. 'A'	CNH	2.070	68.889	0,27
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd. 'A'	CNH	64.600	48.774	0,19
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	10.000	107.923	0,43
Shenzhen Longsys Electronics Co. Ltd. 'A'	CNH	600	21.047	0,08
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNH	5.400	147.341	0,59
Shijiazhuang Shangtai Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.200	14.753	0,06
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd. 'A'	CNH	29.900	59.543	0,24
Sichuan Road & Bridge Group Co. Ltd. 'A'	CNH	36.720	52.345	0,21
Sieyuan Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	2.100	46.510	0,19
Sinolink Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	7.500	9.993	0,04
Sinoma Science & Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	3.000	15.619	0,06
SooChow Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	27.100	35.176	0,14
Spring Airlines Co. Ltd. 'A'	CNH	8.500	72.458	0,29
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	7.660	187.704	0,75
Sunresin New Materials Co. Ltd. 'A'	CNH	2.950	26.098	0,10
Sunwoda Electronic Co. Ltd. 'A'	CNH	6.800	25.476	0,10
SUPCON Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	1.368	9.670	0,04
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co. Ltd. 'A'	CNH	6.600	80.042	0,32
Suzhou TFC Optical Communication Co. Ltd. 'A'	CNH	1.400	40.723	0,16
TBEA Co. Ltd. 'A'	CNH	14.070	44.790	0,18
TCL Technology Group Corp. 'A'	CNH	107.000	69.596	0,28
Tianshan Aluminum Group Co. Ltd. 'A'	CNH	51.100	118.453	0,47
TongFu Microelectronics Co. Ltd. 'A'	CNH	11.500	62.114	0,25
Tongwei Co. Ltd. 'A'	CNH	34.200	100.543	0,40
Tsingtao Brewery Co. Ltd. 'A'	CNH	1.900	16.659	0,07
Unigroup Guoxin Microelectronics Co. Ltd. 'A'	CNH	5.800	65.487	0,26
Universal Scientific Industrial Shanghai Co. Ltd. 'A'	CNH	6.800	29.227	0,12
Verisilicon Microelectronics Shanghai Co. Ltd. 'A'	CNH	1.338	26.256	0,10
Victory Giant Technology Huizhou Co. Ltd. 'A'	CNH	3.300	135.963	0,54
Wanhua Chemical Group Co. Ltd. 'A'	CNH	11.200	123.040	0,49
Weichai Power Co. Ltd. 'A'	CNH	46.600	114.832	0,46
Wens Foodstuff Group Co. Ltd. 'A'	CNH	7.300	17.654	0,07
Western Mining Co. Ltd. 'A'	CNH	20.800	82.366	0,33
Western Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	8.500	9.608	0,04
Wingtech Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	12.900	68.899	0,27
Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	CNH	14.600	221.595	0,88
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd. 'A'	CNH	13.900	145.513	0,58
WuXi AppTec Co. Ltd. 'A'	CNH	13.600	176.606	0,70
XCMG Construction Machinery Co. Ltd. 'A'	CNH	84.600	140.355	0,56
Xiamen Faratronic Co. Ltd. 'A'	CNH	2.100	31.575	0,13
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. 'A'	CNH	4.500	45.664	0,18
Yealink Network Technology Corp. Ltd. 'A'	CNH	4.500	22.984	0,09
Youngor Fashion Co. Ltd. 'A'	CNH	8.700	9.473	0,04
YTO Express Group Co. Ltd. 'A'	CNH	33.700	79.278	0,32
Yunnan Aluminium Co. Ltd. 'A'	CNH	26.900	126.562	0,50
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNH	9.540	77.578	0,31
Yunnan Chihong Zinc&Germanium Co. Ltd. 'A'	CNH	12.500	13.091	0,05
Yunnan Yuntianhua Co. Ltd. 'A'	CNH	20.800	99.561	0,40
Yutong Bus Co. Ltd. 'A'	CNH	8.500	39.821	0,16
Zangge Mining Co. Ltd. 'A'	CNH	2.400	29.020	0,12
Zhejiang Cfmoto Power Co. Ltd. 'A'	CNH	600	23.955	0,10
Zhejiang China Commodities City Group Co. Ltd. 'A'	CNH	40.100	91.633	0,37
Zhejiang Chint Electrics Co. Ltd. 'A'	CNH	9.500	37.959	0,15
Zhejiang Dahua Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	21.000	56.983	0,23
Zhejiang Huayou Cobalt Co. Ltd. 'A'	CNH	13.800	134.956	0,54
Zhejiang Juhua Co. Ltd. 'A'	CNH	4.000	22.017	0,09
Zhejiang Longsheng Group Co. Ltd. 'A'	CNH	8.000	12.218	0,05
Zhejiang NHU Co. Ltd. 'A'	CNH	28.800	103.937	0,41
Zhejiang Supor Co. Ltd. 'A'	CNH	1.800	11.367	0,05
Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. 'A'	CNH	5.400	19.635	0,08
Zheshang Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	8.700	13.474	0,05
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNH	4.780	417.739	1,66
Zhongjin Gold Corp. Ltd. 'A'	CNH	22.400	74.967	0,30
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	11.673	85.775	0,34
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'A'	CNH	94.600	467.176	1,86
ZTE Corp. 'A'	CNH	11.100	60.176	0,24
Total China			**24.851.099**	**98,91**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
BeOne Medicines Ltd. 'A'	CNH	733	28.207	0,11
Total Estados Unidos			**28.207**	**0,11**
Total inversiones en renta variable			**24.879.306**	**99,02**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	24.879.306	99,02
Efectivo	263.390	1,05
Otro activo y pasivo	(16.142)	(0,07)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**25.126.554**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,95
Otro activo	1,05
Activo total	**100,00**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,41%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 2,09%)				
Brambles Ltd.	AUD	84.834	1.298.883	1,71
Total Australia			**1.298.883**	**1,71**
Brasil (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Compania Paranaense de Energia - Copel	BRL	276.682	660.432	0,87
Total Brasil			**660.432**	**0,87**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 1,02%)				
WSP Global, Inc.	CAD	4.833	876.234	1,15
Total Canadá			**876.234**	**1,15**
China (31 de diciembre de 2024: 3,09%)				
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	51.600	632.114	0,83
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	35.500	1.867.883	2,46
Total China			**2.499.997**	**3,29**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 1,89%)				
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	12.645	810.842	1,07
Total Dinamarca			**810.842**	**1,07**
Francia (31 de diciembre de 2024: 6,60%)				
Nexans SA	EUR	9.613	1.420.280	1,87
SPIE SA	EUR	24.492	1.416.946	1,86
Total Francia			**2.837.226**	**3,73**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 3,00%)				
E.ON SE	EUR	106.560	2.018.034	2,65
Infineon Technologies AG	EUR	21.590	956.696	1,26
Nordex SE	EUR	18.869	645.319	0,85
Siemens AG	EUR	4.254	1.194.820	1,57
Siemens Energy AG	EUR	5.686	804.022	1,06
Total Alemania			**5.618.891**	**7,39**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	335.000	770.412	1,01
Total Hong Kong			**770.412**	**1,01**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 5,53%)				
Kingspan Group plc	EUR	15.794	1.375.428	1,81
TE Connectivity plc	USD	4.423	1.006.276	1,32
Trane Technologies plc	USD	5.069	1.972.855	2,59
Total Irlanda			**4.354.559**	**5,72**
Italia (31 de diciembre de 2024: 5,23%)				
Prysmian SpA	EUR	27.478	2.787.615	3,66
Total Italia			**2.787.615**	**3,66**
Japón (31 de diciembre de 2024: 8,42%)				
Hitachi Ltd.	JPY	84.600	2.645.757	3,48
Keyence Corp.	JPY	2.400	867.856	1,14
Organo Corp.	JPY	13.000	1.074.452	1,41
Total Japón			**4.588.065**	**6,03**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 2,63%)				
NXP Semiconductors NV	USD	4.946	1.073.579	1,41
Total Países Bajos			**1.073.579**	**1,41**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 2,98%)				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	107.307	1.932.825	2,54
Boliden AB	SEK	37.014	2.068.557	2,72
Volvo AB 'B'	SEK	40.350	1.295.132	1,70
Total Suecia			**5.296.514**	**6,96**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 1,71%)				
Delta Electronics, Inc.	TWD	25.000	766.219	1,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	5.566	1.691.452	2,22
Total Taiwán			**2.457.671**	**3,23**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 5,78%)				
CNH Industrial NV	USD	77.732	716.689	0,94
National Grid plc	GBP	126.502	1.942.279	2,55
Pentair plc	USD	8.521	887.377	1,17
Severn Trent plc	GBP	26.057	977.488	1,29
SSE plc	GBP	110.970	3.252.379	4,27
United Utilities Group plc	GBP	55.640	893.573	1,17
Total Reino Unido			**8.669.785**	**11,39**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 41,65%)				
Acuity, Inc.	USD	2.137	769.406	1,01
AGCO Corp.	USD	22.360	2.332.595	3,07
Autodesk, Inc.	USD	5.210	1.542.212	2,03
Crown Holdings, Inc.	USD	15.900	1.637.223	2,15
Deere & Co.	USD	3.541	1.648.584	2,17
Generac Holdings, Inc.	USD	9.917	1.352.381	1,78
Gibraltar Industries, Inc.	USD	11.760	581.415	0,76
HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	USD	46.198	1.452.003	1,91
Hubbell, Inc. 'B'	USD	3.457	1.535.288	2,02
NextEra Energy, Inc.	USD	39.376	3.161.105	4,15
Nextpower, Inc. 'A'	USD	14.676	1.278.426	1,68
NVIDIA Corp.	USD	5.422	1.011.203	1,33
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	10.860	872.058	1,15
Quanta Services, Inc.	USD	2.406	1.015.476	1,33
Regal Rexnord Corp.	USD	3.854	540.793	0,71
Steel Dynamics, Inc.	USD	7.138	1.209.534	1,59
Tetra Tech, Inc.	USD	23.409	785.138	1,03
Valmont Industries, Inc.	USD	3.688	1.483.756	1,95
Veralto Corp.	USD	13.321	1.329.170	1,75
Watts Water Technologies, Inc. 'A'	USD	3.347	923.839	1,21
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	4.983	1.063.621	1,40
Xylem, Inc.	USD	11.439	1.557.763	2,05
Zoom Communications, Inc. 'A'	USD	18.544	1.600.162	2,10
Total Estados Unidos			**30.683.151**	**40,33**
Total inversiones en renta variable			**75.283.856**	**98,95**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			75.283.856	98,95
Efectivo			88.059	0,12
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 1,39%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	611.638	611.638	0,80
Total equivalentes de efectivo			**611.638**	**0,80**
Otro activo y pasivo			102.525	0,13
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**76.086.078**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,83
Entidades de inversión colectiva	0,80
Otro activo	0,37
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda pública				
Brasil				
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,00% 01/01/2029	BRL	10.740.000	1.815.807	1,70
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,00% 01/01/2031	BRL	16.320.000	2.620.523	2,45
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,00% 01/01/2033	BRL	5.375.000	828.386	0,77
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,00% 01/01/2035	BRL	4.862.000	728.517	0,68
Total Brasil			**5.993.233**	**5,60**
China				
China Government Bond 2,68% 21/05/2030	CNY	2.350.000	352.276	0,33
China Government Bond 2,67% 25/05/2033	CNY	3.940.000	599.166	0,56
China Government Bond 2,11% 25/08/2034	CNY	16.390.000	2.396.670	2,24
China Government Bond 1,83% 25/08/2035	CNY	9.070.000	1.295.672	1,21
China Government Bond 1,98% 25/04/2045	CNY	1.340.000	181.643	0,17
China Government Bond 3,12% 25/10/2052	CNY	3.000.000	495.211	0,46
China Government Bond 2,15% 25/08/2055	CNY	3.650.000	509.133	0,48
Total China			**5.829.771**	**5,45**
Colombia				
Colombian TES 11,00% 22/08/2029	COP	2.867.400.000	717.065	0,67
Colombian TES 7,75% 18/09/2030	COP	780.800.000	169.810	0,16
Colombian TES 7,00% 26/03/2031	COP	9.208.700.000	1.909.766	1,78
Colombian TES 7,00% 30/06/2032	COP	7.749.900.000	1.532.472	1,43
Colombian TES 13,25% 09/02/2033	COP	4.029.300.000	1.079.861	1,01
Colombian TES 11,75% 24/01/2035	COP	6.401.000.000	1.585.313	1,48
Total Colombia			**6.994.287**	**6,53**
República Checa				
Czech Republic Government Bond 1,20% 13/03/2031	CZK	1.490.000	62.869	0,06
Czech Republic Government Bond 1,75% 23/06/2032	CZK	12.620.000	528.807	0,50
Czech Republic Government Bond 4,50% 11/11/2032	CZK	56.750.000	2.787.613	2,60
Czech Republic Government Bond 3,00% 03/03/2033	CZK	3.900.000	173.967	0,16
Czech Republic Government Bond 2,00% 13/10/2033	CZK	48.910.000	2.002.367	1,87
Czech Republic Government Bond 4,90% 14/04/2034	CZK	18.240.000	913.095	0,85
Czech Republic Government Bond 4,25% 24/10/2034	CZK	21.390.000	1.020.443	0,95
Total República Checa			**7.489.161**	**6,99**
República Dominicana				
Dominican Republic Government Bond 10,50% 15/03/2037	DOP	10.000.000	170.473	0,16
Total República Dominicana			**170.473**	**0,16**
Hungría				
Hungary Government Bond 3,00% 21/08/2030	HUF	249.170.000	663.111	0,62
Hungary Government Bond 3,25% 22/10/2031	HUF	128.820.000	335.113	0,31
Hungary Government Bond 4,75% 24/11/2032	HUF	149.520.000	412.207	0,38
Hungary Government Bond 2,25% 22/06/2034	HUF	251.170.000	551.745	0,52
Hungary Government Bond 7,00% 24/10/2035	HUF	258.140.000	802.220	0,75
Total Hungría			**2.764.396**	**2,58**
India				
India Government Bond 6,01% 21/07/2030	INR	89.430.000	982.792	0,92
India Government Bond 7,02% 18/06/2031	INR	89.080.000	1.015.404	0,95
India Government Bond 7,18% 14/08/2033	INR	4.190.000	48.110	0,04
India Government Bond 7,10% 08/04/2034	INR	318.820.000	3.646.627	3,41
India Government Bond 6,64% 16/06/2035	INR	19.410.000	215.308	0,20
India Government Bond 7,30% 19/06/2053	INR	140.190.000	1.563.377	1,46
India Government Bond 7,09% 05/08/2054	INR	88.930.000	967.175	0,90
Total India			**8.438.793**	**7,88**
Indonesia				
Indonesia Treasury Bond 6,50% 15/07/2030	IDR	5.153.000.000	321.209	0,30
Indonesia Treasury Bond 6,50% 15/02/2031	IDR	42.540.000.000	2.645.210	2,47
Indonesia Treasury Bond 8,75% 15/05/2031	IDR	1.951.000.000	132.829	0,12
Indonesia Treasury Bond 6,38% 15/04/2032	IDR	24.047.000.000	1.478.584	1,38
Indonesia Treasury Bond 7,00% 15/02/2033	IDR	19.509.000.000	1.237.812	1,16
Indonesia Treasury Bond 7,50% 15/06/2035	IDR	20.470.000.000	1.346.045	1,26
Indonesia Treasury Bond 6,75% 15/07/2035	IDR	28.358.000.000	1.790.865	1,67
Indonesia Treasury Bond 7,13% 15/06/2038	IDR	12.150.000.000	780.112	0,73
Total Indonesia			**9.732.666**	**9,09**
Malasia				
Malaysia Government Bond 2,63% 15/04/2031	MYR	17.348.000	4.131.842	3,86
Malaysia Government Bond 3,58% 15/07/2032	MYR	2.572.000	641.770	0,60
Malaysia Government Bond 3,83% 05/07/2034	MYR	10.630.000	2.678.535	2,50
Malaysia Government Bond 4,70% 15/10/2042	MYR	5.171.000	1.406.848	1,31
Malaysia Government Bond 4,74% 15/03/2046	MYR	456.000	125.007	0,12
Total Malasia			**8.984.002**	**8,39**
México				
Mexican Bonos 7,75% 29/05/2031	MXN	42.670.000	2.288.711	2,14
Mexican Bonos 7,50% 26/05/2033	MXN	33.030.000	1.711.366	1,60
Mexican Bonos 7,75% 23/11/2034	MXN	38.920.000	2.010.453	1,88
Mexican Bonos 8,00% 21/02/2036	MXN	48.020.000	2.478.020	2,31
Mexican Bonos 7,75% 13/11/2042	MXN	29.690.000	1.413.431	1,32
Mexican Bonos 8,00% 07/11/2047	MXN	3.030.000	145.248	0,14
Mexican Bonos 8,00% 31/07/2053	MXN	9.600.000	455.519	0,42
Total México			**10.502.748**	**9,81**
Perú				
Peru Government Bond 5,40% 12/08/2034	PEN	1.912.000	567.719	0,53
Peru Government Bond 6,85% 12/08/2035	PEN	5.340.000	1.711.628	1,60
Total Perú			**2.279.347**	**2,13**
Filipinas				
Philippine Government Bond 6,75% 15/09/2032	PHP	40.520.000	720.177	0,67
Philippine Government Bond 6,38% 28/04/2035	PHP	87.100.000	1.517.398	1,42
Total Filipinas			**2.237.575**	**2,09**
Polonia				
Poland Government Bond 4,50% 25/07/2030	PLN	3.277.000	913.202	0,85
Poland Government Bond 1,75% 25/04/2032	PLN	11.935.468	2.794.886	2,61
Poland Government Bond 6,00% 25/10/2033	PLN	1.334.000	396.908	0,37
Poland Government Bond 5,00% 25/10/2035	PLN	4.636.000	1.273.781	1,19
Total Polonia			**5.378.777**	**5,02**
Rumanía				
Romania Government Bond 6,85% 29/07/2030	RON	595.000	138.150	0,13
Romania Government Bond 4,15% 24/10/2030	RON	5.175.000	1.076.012	1,01
Romania Government Bond 3,65% 24/09/2031	RON	6.265.000	1.243.604	1,16
Romania Government Bond 6,70% 25/02/2032	RON	3.780.000	867.849	0,81

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Romania Government Bond 8,25% 29/09/2032	RON	5.960.000	1.480.333	1,38
Romania Government Bond 7,20% 30/10/2033	RON	1.850.000	437.976	0,41
Total Rumanía			**5.243.924**	**4,90**
Sudáfrica				
South Africa Government Bond 8,25% 31/03/2032	ZAR	10.795.000	668.543	0,63
South Africa Government Bond 10,00% 31/03/2033	ZAR	8.000.000	539.318	0,50
South Africa Government Bond 8,88% 28/02/2035	ZAR	53.978.986	3.398.515	3,17
South Africa Government Bond 8,50% 31/01/2037	ZAR	20.527.951	1.231.810	1,15
South Africa Government Bond 10,88% 31/03/2038	ZAR	6.000.000	420.604	0,39
South Africa Government Bond 9,00% 31/01/2040	ZAR	36.352.579	2.202.476	2,06
South Africa Government Bond 10,13% 31/03/2042	ZAR	3.757.304	246.832	0,23
South Africa Government Bond 8,75% 31/01/2044	ZAR	12.636.928	733.973	0,69
South Africa Government Bond 8,75% 28/02/2048	ZAR	14.160.591	824.777	0,77
Total Sudáfrica			**10.266.848**	**9,59**
Tailandia				
Thailand Government Bond 3,35% 17/06/2033	THB	26.635.000	960.272	0,90
Thailand Government Bond 3,40% 17/06/2036	THB	50.117.000	1.852.881	1,73
Thailand Government Bond 3,30% 17/06/2038	THB	30.270.000	1.107.106	1,03
Thailand Government Bond 2,00% 17/06/2042	THB	45.286.000	1.402.817	1,31
Thailand Government Bond 2,98% 17/06/2045	THB	4.685.000	165.172	0,16
Total Tailandia			**5.488.248**	**5,13**
Turquía				
Turkiye Government Bond 36,00% 12/08/2026	TRY	20.955.000	490.416	0,46
Turkiye Government Bond 41,00% 05/05/2027	TRY	28.959.000	716.999	0,67
Turkiye Government Bond 37,84% 14/07/2027	TRY	52.315.000	1.265.136	1,18
Turkiye Government Bond 30,00% 12/09/2029	TRY	19.764.550	448.813	0,42
Turkiye Government Bond 33,90% 02/10/2030	TRY	16.113.297	401.060	0,37
Total Turquía			**3.322.424**	**3,10**
Total inversiones en valores de deuda pública			**101.116.673**	**94,44**
Total obligaciones			**101.116.673**	**94,44**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AUD	804.021	USD	534.461	24/03/2026	Barclays	1.728	-
AUD	779.183	USD	518.203	24/03/2026	Standard Chartered	1.422	-
BRL	1.463.076	USD	257.171	24/03/2026	BNP Paribas	4.938	0,01
BRL	1.462.661	USD	258.643	24/03/2026	BNP Paribas	3.392	-
BRL	2.028.436	USD	361.005	24/03/2026	BNP Paribas	2.388	-
BRL	950.234	USD	169.986	24/03/2026	Goldman Sachs	248	-
CLP	235.721.528	USD	258.189	24/03/2026	Barclays	3.653	-
CLP	2.893.600.078	USD	3.170.248	24/03/2026	BNP Paribas	43.995	0,04
CLP	155.588.435	USD	169.697	24/03/2026	HSBC	3.133	-
CNH	1.577.276	USD	225.574	24/03/2026	Barclays	1.455	-
CNH	34.488.810	USD	4.917.456	24/03/2026	Morgan Stanley	46.777	0,05
CZK	10.718.781	EUR	441.839	24/03/2026	Barclays	586	-
CZK	16.732.659	USD	811.194	24/03/2026	HSBC	2.776	-
EGP	28.479.014	USD	576.799	24/03/2026	Standard Chartered	4.940	0,01
HUF	107.760.592	USD	326.563	24/03/2026	HSBC	1.340	-
HUF	95.713.262	USD	290.051	24/03/2026	HSBC	1.193	-
INR	47.704.207	USD	526.399	24/03/2026	BNP Paribas	539	-
INR	218.530.849	USD	2.397.215	24/03/2026	Standard Chartered	16.664	0,02
INR	20.349.812	USD	221.756	24/03/2026	State Street	3.027	-
KRW	508.778.119	USD	345.626	24/03/2026	Standard Chartered	8.068	0,01
KZT	68.385.487	USD	129.054	26/03/2026	Goldman Sachs	2.555	-
KZT	194.274.410	USD	361.476	26/03/2026	Standard Chartered	12.408	0,01
KZT	68.385.480	USD	128.532	26/03/2026	Standard Chartered	3.077	-
MXN	10.569.135	USD	578.618	24/03/2026	Barclays	4.683	0,01
MXN	4.122.447	USD	227.355	24/03/2026	HSBC	159	-
MXN	7.481.169	USD	411.813	25/03/2026	Standard Chartered	1.021	-
MYR	7.122.158	USD	1.740.752	24/03/2026	BNP Paribas	21.111	0,02
MYR	1.264.364	USD	307.833	24/03/2026	BNP Paribas	4.943	0,01
MYR	989.069	USD	242.609	24/03/2026	BNP Paribas	2.065	-
PHP	21.379.313	USD	361.247	24/03/2026	Barclays	249	-
PLN	11.750.205	USD	3.258.601	24/03/2026	Morgan Stanley	8.359	0,01
RON	1.117.204	EUR	216.530	24/03/2026	Bank of America Merrill Lynch	1.255	-
RON	1.119.872	EUR	217.148	24/03/2026	Barclays	1.139	-
RON	1.456.798	EUR	280.358	24/03/2026	BNP Paribas	3.983	0,01
RON	1.458.224	EUR	281.093	24/03/2026	BNP Paribas	3.445	-
RON	1.110.232	EUR	215.013	24/03/2026	BNP Paribas	1.444	-
RON	1.112.896	EUR	215.535	24/03/2026	BNP Paribas	1.440	-
RON	1.115.987	EUR	216.377	24/03/2026	BNP Paribas	1.156	-
RON	727.484	EUR	140.333	24/03/2026	Goldman Sachs	1.601	-
RON	1.111.027	EUR	215.144	24/03/2026	HSBC	1.471	-
RON	1.122.507	EUR	217.690	24/03/2026	HSBC	1.106	-
RON	2.260.709	USD	518.074	24/03/2026	HSBC	961	-
SGD	549.402	USD	428.539	24/03/2026	Barclays	866	-
SGD	401.261	USD	313.367	24/03/2026	BNP Paribas	253	-
THB	16.371.327	USD	517.896	24/03/2026	Barclays	4.790	0,01
THB	73.897.132	USD	2.349.379	24/03/2026	HSBC	9.931	0,01
USD	247.356	BRL	1.369.700	24/03/2026	Barclays	1.975	-
USD	596.707	BRL	3.287.282	24/03/2026	BNP Paribas	7.792	0,01
USD	267.668	COP	1.016.510.545	24/03/2026	BNP Paribas	5.491	0,01
USD	417.321	COP	1.617.161.438	24/03/2026	BNP Paribas	225	-
USD	277.350	COP	1.066.838.758	24/03/2026	Goldman Sachs	2.193	-
USD	1.877.782	COP	7.206.926.859	24/03/2026	Standard Chartered	18.981	0,02
USD	3.108.494	EUR	2.636.999	24/03/2026	HSBC	31	-
USD	392.192	IDR	6.552.474.563	25/03/2026	Bank of America Merrill Lynch	615	-
USD	99.235	JPY	15.335.605	24/03/2026	Morgan Stanley	734	-
USD	261.840	PLN	939.126	24/03/2026	Morgan Stanley	731	-
USD	172.036	RON	745.763	24/03/2026	Goldman Sachs	817	-
ZAR	2.746.662	USD	163.007	24/03/2026	Barclays	1.827	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo						**289.145**	**0,27**
BRL	1.176.544	USD	211.826	24/03/2026	BNP Paribas	(1.049)	-
BRL	1.281.663	USD	232.631	24/03/2026	BNP Paribas	(3.022)	-
BRL	3.998.890	USD	724.761	24/03/2026	BNP Paribas	(8.362)	(0,01)
BRL	8.481.538	USD	1.538.406	24/03/2026	BNP Paribas	(18.942)	(0,02)
EUR	349.320	HUF	135.606.269	24/03/2026	Barclays	(860)	-
EUR	661.577	USD	781.603	24/03/2026	Standard Chartered	(1.744)	-
EUR	661.835	USD	783.660	24/03/2026	Standard Chartered	(3.497)	-
HUF	48.465.309	USD	147.604	24/03/2026	Morgan Stanley	(130)	-
IDR	17.331.539.245	USD	1.036.575	25/03/2026	Morgan Stanley	(838)	-
IDR	8.585.748.320	USD	514.117	25/03/2026	Standard Chartered	(1.030)	-
IDR	3.784.547.745	USD	226.608	25/03/2026	State Street	(443)	-
PHP	30.473.618	USD	515.314	24/03/2026	BNP Paribas	(45)	-
PLN	660.291	USD	184.181	24/03/2026	Barclays	(597)	-
THB	8.250.379	USD	267.135	24/03/2026	Goldman Sachs	(3.725)	-
THB	5.942.513	USD	189.922	24/03/2026	HSBC	(195)	-
TWD	1.352.254	USD	43.357	24/03/2026	BNP Paribas	(401)	-
USD	1.021.954	BRL	5.728.831	24/03/2026	Barclays	(4.363)	(0,01)
USD	265.856	CLP	241.452.672	24/03/2026	Goldman Sachs	(2.353)	-
USD	407.327	CNH	2.850.196	24/03/2026	HSBC	(2.924)	-
USD	302.791	COP	1.183.972.476	24/03/2026	Barclays	(2.578)	-
USD	452.562	COP	1.775.420.095	24/03/2026	BNP Paribas	(5.352)	(0,01)
USD	292.350	CZK	6.055.050	24/03/2026	HSBC	(2.201)	-
USD	593.601	CZK	12.294.438	24/03/2026	HSBC	(4.469)	(0,01)
USD	352.631	CZK	7.297.979	24/03/2026	Morgan Stanley	(2.383)	-

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
USD	531.002	CZK	11.003.027	24/03/2026	Morgan Stanley	(4.247)	(0,01)
USD	52.609	GBP	39.354	24/03/2026	Morgan Stanley	(313)	-
USD	508.437	HUF	168.923.881	24/03/2026	Barclays	(5.579)	(0,01)
USD	211.724	HUF	69.739.598	24/03/2026	Morgan Stanley	(485)	-
USD	564.245	IDR	9.506.736.043	25/03/2026	Bank of America Merrill Lynch	(3.880)	-
USD	211.557	INR	19.321.608	24/03/2026	HSBC	(1.869)	-
USD	253.963	MXN	4.684.036	24/03/2026	Goldman Sachs	(4.545)	(0,01)
USD	716.494	MXN	13.001.843	24/03/2026	Morgan Stanley	(1.066)	-
USD	546.656	MXN	9.964.177	24/03/2026	Morgan Stanley	(3.258)	-
USD	560.907	MXN	10.189.247	25/03/2026	Morgan Stanley	(1.368)	-
USD	94.574	MYR	384.908	24/03/2026	BNP Paribas	(643)	-
USD	180.875	PEN	611.230	24/03/2026	Standard Chartered	(353)	-
USD	359.764	PHP	21.310.614	24/03/2026	Bank of America Merrill Lynch	(571)	-
USD	2.262.893	PHP	134.155.629	24/03/2026	BNP Paribas	(5.502)	(0,01)
USD	202.096	RON	882.626	24/03/2026	HSBC	(546)	-
USD	518.132	SGD	667.874	24/03/2026	BNP Paribas	(3.869)	-
USD	198.733	SGD	255.010	24/03/2026	HSBC	(579)	-
USD	517.395	SGD	666.588	24/03/2026	Morgan Stanley	(3.601)	-
USD	70.454	TRY	3.242.549	24/03/2026	HSBC	(712)	-
USD	334.083	ZAR	5.643.331	24/03/2026	HSBC	(4.587)	(0,01)
USD	240.820	ZAR	4.123.123	24/03/2026	Morgan Stanley	(6.619)	(0,01)
USD	1.018.396	ZAR	17.286.560	24/03/2026	Morgan Stanley	(19.014)	(0,02)
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo						**(144.709)**	**(0,14)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	101.405.818	94,71
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(144.709)	(0,14)
Efectivo	3.422.112	3,20
Equivalentes de efectivo		

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	760.551	760.551	0,71
Total equivalentes de efectivo			**760.551**	**0,71**
Otro activo y pasivo			1.630.583	1,52
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**107.074.355**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	80,15
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	13,39
Entidades de inversión colectiva	0,70
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,27
Otro activo	5,49
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 98,69%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,30%)				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,27% 04/06/2034	EUR	500.000	515.500	0,39
Toyota Finance Australia Ltd. 2,28% 21/10/2027	EUR	950.000	945.751	0,71
Toyota Finance Australia Ltd. 0,44% 13/01/2028	EUR	201.000	192.231	0,14
Toyota Finance Australia Ltd. 3,39% 18/03/2030	EUR	100.000	101.469	0,08
Total Australia			**1.754.951**	**1,32**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Erste Group Bank AG, FRN 4,25% 15/10/2027	EUR	400.000	399.000	0,30
Total Austria			**399.000**	**0,30**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,22%)				
KBC Group NV, FRN 6,00% 27/11/2030	EUR	400.000	411.517	0,31
KBC Group NV, FRN 4,88% 25/04/2033	EUR	1.000.000	1.039.071	0,78
KBC Group NV, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	500.000	523.632	0,39
Total Bélgica			**1.974.220**	**1,48**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 1,72%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,50% 09/11/2028	EUR	1.400.000	1.445.817	1,09
Total Dinamarca			**1.445.817**	**1,09**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,86%)				
Nordea Bank Abp 3,38% 11/06/2029	EUR	300.000	305.891	0,23
Nordea Bank Abp, FRN 4,88% 23/02/2034	EUR	300.000	315.142	0,24
Total Finlandia			**621.033**	**0,47**
Francia (31 de diciembre de 2024: 11,70%)				
APRR SA 1,88% 03/01/2029	EUR	900.000	877.215	0,66
AXA SA, FRN 5,75% 02/06/2030	EUR	700.000	725.691	0,54
AXA SA, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	500.000	498.971	0,37
BNP Paribas SA, FRN 0,50% 19/02/2028	EUR	1.100.000	1.074.026	0,81
BNP Paribas SA, FRN 2,75% 25/07/2028	EUR	700.000	700.464	0,53
BNP Paribas SA, FRN 1,13% 17/04/2029	EUR	500.000	480.698	0,36
BNP Paribas SA, FRN 0,50% 19/01/2030	EUR	100.000	92.678	0,07
BNP Paribas SA, FRN 0,88% 11/07/2030	EUR	800.000	739.221	0,55
BNP Paribas SA, FRN 4,16% 28/08/2034	EUR	400.000	407.623	0,31
Credit Agricole SA, FRN 3,13% 26/01/2029	EUR	300.000	302.024	0,23
Credit Agricole SA, FRN 6,50% 23/09/2029	EUR	300.000	316.990	0,24
Danone SA 3,71% 13/11/2029	EUR	700.000	720.503	0,54
Electricite de France SA, FRN 2,63% 01/12/2027	EUR	200.000	195.242	0,15
Electricite de France SA, FRN 7,50% 06/09/2028	EUR	200.000	217.801	0,16
Electricite de France SA, FRN 5,13% 17/09/2029	EUR	200.000	205.283	0,15
Electricite de France SA 4,63% 26/04/2030	EUR	650.000	691.562	0,52
Electricite de France SA, FRN 3,38% 15/06/2030	EUR	200.000	190.872	0,14
Engie SA 1,50% 27/03/2028	EUR	1.100.000	1.074.721	0,81
Engie SA 0,38% 26/10/2029	EUR	500.000	455.204	0,34
Engie SA 3,63% 11/01/2030	EUR	800.000	819.688	0,61
Engie SA 0,50% 24/10/2030	EUR	100.000	88.644	0,07
Schneider Electric SE 2,63% 02/09/2029	EUR	200.000	199.267	0,15
Societe Generale SA 0,75% 25/01/2027	EUR	300.000	294.520	0,22
Societe Generale SA, FRN 3,38% 14/05/2030	EUR	600.000	603.250	0,45
Societe Generale SA, FRN 4,25% 06/12/2030	EUR	400.000	413.850	0,31
Sodexo SA 1,00% 27/04/2029	EUR	507.000	479.170	0,36
TotalEnergies SE, FRN 2,00% 17/01/2027	EUR	1.267.000	1.249.817	0,94
TotalEnergies SE, FRN 4,12% 19/11/2029	EUR	100.000	101.976	0,08
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,88% 04/07/2030	EUR	800.000	819.456	0,61
Veolia Environnement SA, FRN 5,99% 22/11/2028	EUR	600.000	637.816	0,48
Total Francia			**15.674.243**	**11,76**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 6,62%)				
Allianz SE, FRN 4,60% 07/09/2038	EUR	1.300.000	1.346.311	1,01
Commerzbank AG, FRN 5,25% 25/03/2029	EUR	1.100.000	1.156.933	0,87
Commerzbank AG, FRN 5,13% 18/01/2030	EUR	700.000	741.818	0,56
Commerzbank AG, FRN 6,75% 05/10/2033	EUR	700.000	758.668	0,57
Commerzbank AG, FRN 4,88% 16/10/2034	EUR	200.000	209.186	0,16
Deutsche Bahn AG, FRN 1,60% 18/07/2029	EUR	400.000	373.059	0,28
Deutsche Bank AG 1,63% 20/01/2027	EUR	900.000	891.874	0,67
Deutsche Bank AG, FRN 4,00% 12/07/2028	EUR	200.000	203.770	0,15
Deutsche Bank AG, FRN 2,63% 13/08/2028	EUR	400.000	398.871	0,30
Deutsche Bank AG, FRN 3,00% 16/06/2029	EUR	1.100.000	1.099.402	0,83
Deutsche Bank AG, FRN 4,13% 04/04/2030	EUR	500.000	514.308	0,39
SAP SE 0,38% 18/05/2029	EUR	100.000	92.675	0,07
Volkswagen Bank GmbH 3,13% 02/10/2029	EUR	800.000	797.507	0,60
Volkswagen Bank GmbH 3,13% 10/12/2029	EUR	100.000	99.510	0,07
Volkswagen Financial Services AG 0,88% 31/01/2028	EUR	850.000	816.773	0,61
Volkswagen Financial Services AG 0,38% 12/02/2030	EUR	200.000	178.678	0,13
Volkswagen Leasing GmbH 0,63% 19/07/2029	EUR	500.000	458.754	0,34
Vonovia SE 1,88% 28/06/2028	EUR	1.200.000	1.176.141	0,88
Vonovia SE 0,25% 01/09/2028	EUR	700.000	655.498	0,49
Total Alemania			**11.969.736**	**8,98**
Grecia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Eurobank SA, FRN 2,25% 14/03/2028	EUR	100.000	99.469	0,07
Eurobank SA, FRN 2,88% 07/07/2028	EUR	300.000	300.189	0,23
Eurobank SA, FRN 4,00% 24/09/2030	EUR	200.000	205.563	0,15
Total Grecia			**605.221**	**0,45**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 3,79%)				
AIB Group plc, FRN 2,25% 04/04/2028	EUR	721.000	718.032	0,54
AIB Group plc, FRN 4,63% 23/07/2029	EUR	500.000	521.400	0,39
AIB Group plc, FRN 7,13% 30/10/2029	EUR	500.000	540.004	0,41
Bank of Ireland Group plc, FRN 6,38% 10/03/2030	EUR	400.000	418.135	0,31
BMS Ireland Capital Funding DAC 2,97% 10/11/2030	EUR	100.000	99.565	0,07
CRH SMW Finance DAC 4,00% 11/07/2027	EUR	255.000	260.491	0,20
Fiserv Funding ULC 2,88% 15/06/2028	EUR	180.000	179.637	0,13
Glencore Capital Finance DAC 1,13% 10/03/2028	EUR	700.000	675.749	0,51
Glencore Capital Finance DAC 0,75% 01/03/2029	EUR	1.300.000	1.215.949	0,91
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., FRN 1,88% 17/09/2050	EUR	600.000	558.523	0,42
Total Irlanda			**5.187.485**	**3,89**
Italia (31 de diciembre de 2024: 7,09%)				
Banco BPM SpA, FRN 3,88% 09/09/2030	EUR	1.550.000	1.584.046	1,19
Banco BPM SpA, FRN 3,13% 23/10/2031	EUR	243.000	240.122	0,18
Enel SpA, FRN 1,38% 08/06/2027	EUR	400.000	388.489	0,29
Enel SpA, FRN 6,38% 16/04/2028	EUR	600.000	639.712	0,48
Enel SpA, FRN 4,75% 27/02/2029	EUR	780.000	803.400	0,60
Enel SpA, FRN 1,88% 08/06/2030	EUR	200.000	182.561	0,14
ENI SpA, FRN 2,75% 11/02/2030	EUR	650.000	619.185	0,46
Generali, FRN 5,50% 27/10/2047	EUR	300.000	313.100	0,23
Intesa Sanpaolo SpA 4,75% 06/09/2027	EUR	500.000	518.121	0,39
Intesa Sanpaolo SpA 1,75% 04/07/2029	EUR	700.000	673.960	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 4,88% 19/05/2030	EUR	250.000	268.086	0,20
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 6,18% 20/02/2034	EUR	600.000	647.567	0,49
Snam SpA 0,75% 20/06/2029	EUR	300.000	279.245	0,21
Snam SpA, FRN 4,50% 10/09/2029	EUR	400.000	410.010	0,31
UniCredit SpA, FRN 5,85% 15/11/2027	EUR	100.000	102.830	0,08
UniCredit SpA, FRN 3,20% 22/09/2031	EUR	600.000	595.627	0,45
UniCredit SpA, FRN 5,38% 16/04/2034	EUR	1.100.000	1.161.737	0,87
Total Italia			**9.427.798**	**7,08**
Japón (31 de diciembre de 2024: 1,25%)				
Asahi Group Holdings Ltd. 0,54% 23/10/2028	EUR	1.376.000	1.291.333	0,97
Total Japón			**1.291.333**	**0,97**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
Heathrow Funding Ltd. 1,13% 08/10/2030	EUR	1.500.000	1.364.398	1,02
Total Jersey			**1.364.398**	**1,02**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 7,74%)				
Aroundtown SA 3,50% 13/05/2030	EUR	1.400.000	1.383.768	1,04
Logicor Financing Sarl 4,25% 18/07/2029	EUR	1.000.000	1.032.388	0,77

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Logicor Financing Sarl 1,63% 17/01/2030	EUR	300.000	280.649	0,21
Medtronic Global Holdings SCA 1,13% 07/03/2027	EUR	50.000	49.252	0,04
Segro Capital Sarl 1,88% 23/03/2030	EUR	400.000	382.529	0,29
SELP Finance Sarl 0,88% 27/05/2029	EUR	2.250.000	2.086.804	1,57
SES SA 4,13% 24/06/2030	EUR	300.000	300.587	0,23
Tyco Electronics Group SA 2,50% 06/05/2028	EUR	700.000	698.229	0,52
Tyco Electronics Group SA 0,00% 16/02/2029	EUR	1.550.000	1.429.045	1,07
Total Luxemburgo			**7.643.251**	**5,74**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 13,45%)				
American Medical Systems Europe BV 1,38% 08/03/2028	EUR	900.000	876.533	0,66
American Medical Systems Europe BV 3,38% 08/03/2029	EUR	1.250.000	1.267.497	0,95
Bunge Finance Europe BV 1,00% 24/09/2028	EUR	204.000	194.394	0,15
Compass Group Finance Netherlands BV 3,00% 08/03/2030	EUR	400.000	400.302	0,30
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,88% 29/06/2029	EUR	400.000	404.528	0,30
Digital Dutch Finco BV 1,50% 15/03/2030	EUR	400.000	372.793	0,28
easyJet FinCo BV 1,88% 03/03/2028	EUR	300.000	294.735	0,22
EDP Finance BV 1,88% 21/09/2029	EUR	400.000	385.892	0,29
Ferrovial SE 3,25% 16/01/2030	EUR	100.000	100.818	0,08
Magnum Icc Finance BV 2,75% 26/02/2029	EUR	403.000	401.043	0,30
RELX Finance BV 0,50% 10/03/2028	EUR	2.303.000	2.202.544	1,65
Stellantis NV 0,75% 18/01/2029	EUR	300.000	278.926	0,21
Stellantis NV 4,38% 14/03/2030	EUR	400.000	413.835	0,31
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3,13% 11/07/2029	EUR	300.000	301.965	0,23
Volkswagen International Finance NV 0,88% 22/09/2028	EUR	600.000	568.865	0,43
Volkswagen International Finance NV 4,25% 29/03/2029	EUR	600.000	619.768	0,46
Volkswagen International Finance NV, FRN 3,88% 17/06/2029	EUR	700.000	689.266	0,52
Wintershall Dea Finance BV 1,33% 25/09/2028	EUR	400.000	379.672	0,28
Wintershall Dea Finance BV 3,83% 03/10/2029	EUR	600.000	605.048	0,45
WPC Eurobond BV 2,13% 15/04/2027	EUR	300.000	297.825	0,22
WPC Eurobond BV 1,35% 15/04/2028	EUR	634.000	613.105	0,46
WPC Eurobond BV 0,95% 01/06/2030	EUR	200.000	181.743	0,14
Total Países Bajos			**11.851.097**	**8,89**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,79%)				
ASB Bank Ltd. 4,50% 16/03/2027	EUR	300.000	306.844	0,23
ASB Bank Ltd. 0,50% 24/09/2029	EUR	400.000	365.810	0,27
Total Nueva Zelanda			**672.654**	**0,50**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 0,73%)				
EDP SA 1,63% 15/04/2027	EUR	1.000.000	990.426	0,74
EDP SA, FRN 1,88% 14/03/2082	EUR	500.000	467.356	0,35
Total Portugal			**1.457.782**	**1,09**
España (31 de diciembre de 2024: 6,86%)				
Abertis Infraestructuras SA 1,13% 26/03/2028	EUR	200.000	192.894	0,15
Banco de Sabadell SA, FRN 6,00% 16/08/2033	EUR	1.100.000	1.167.321	0,88
Banco Santander SA, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	1.400.000	1.412.516	1,06
Banco Santander SA 3,88% 22/04/2029	EUR	200.000	205.547	0,15
Banco Santander SA, FRN 7,00% 20/11/2029	EUR	400.000	431.592	0,32
Bankinter SA, FRN 4,38% 03/05/2030	EUR	2.200.000	2.296.513	1,72
CaixaBank SA, FRN 5,00% 19/07/2029	EUR	900.000	946.696	0,71
CaixaBank SA, FRN 6,25% 23/02/2033	EUR	300.000	316.902	0,24
CaixaBank SA, FRN 6,13% 30/05/2034	EUR	1.300.000	1.400.322	1,05
Cellnex Finance Co., SA 1,25% 15/01/2029	EUR	400.000	380.324	0,29
Cellnex Finance Co., SA 3,63% 24/01/2029	EUR	600.000	610.601	0,46
Cellnex Telecom SA 1,88% 26/06/2029	EUR	1.400.000	1.346.339	1,01
Ferrovial Emisiones SA 0,54% 12/11/2028	EUR	200.000	188.279	0,14
Iberdrola Finanzas SA, FRN 4,88% 25/04/2028	EUR	200.000	207.072	0,16
Unicaja Banco SA, FRN 3,50% 30/06/2031	EUR	800.000	804.666	0,60
Total España			**11.907.584**	**8,94**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 2,02%)				
Svenska Handelsbanken AB 3,88% 10/05/2027	EUR	400.000	407.590	0,31
Total Suecia			**407.590**	**0,31**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,72%)				
UBS Group AG, FRN 0,25% 05/11/2028	EUR	728.000	696.440	0,52
UBS Group AG 0,65% 10/09/2029	EUR	300.000	275.817	0,21
UBS Group AG, FRN 2,88% 12/02/2030	EUR	800.000	797.074	0,60
UBS Group AG, FRN 3,13% 15/06/2030	EUR	600.000	600.932	0,45
UBS Group AG, FRN 3,16% 11/08/2031	EUR	400.000	398.265	0,30
Total Suiza			**2.768.528**	**2,08**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 11,52%)				
Amcor UK Finance plc 1,13% 23/06/2027	EUR	1.900.000	1.860.541	1,40
Amcor UK Finance plc 3,20% 17/11/2029	EUR	313.000	313.019	0,23
Barclays plc, FRN 0,88% 28/01/2028	EUR	1.461.000	1.435.315	1,08
Barclays plc, FRN 4,92% 08/08/2030	EUR	900.000	953.405	0,71
BG Energy Capital plc 2,25% 21/11/2029	EUR	1.700.000	1.657.486	1,24
BP Capital Markets plc 2,52% 07/04/2028	EUR	849.000	847.492	0,64
BP Capital Markets plc, FRN 3,63% 22/03/2029	EUR	400.000	399.994	0,30
Brambles Finance plc 1,50% 04/10/2027	EUR	200.000	196.334	0,15
Cadent Finance plc 0,63% 19/03/2030	EUR	1.250.000	1.128.362	0,85
Coca-Cola Europacific Partners plc 1,13% 12/04/2029	EUR	500.000	472.844	0,35
Haleon UK Capital plc 2,88% 18/09/2028	EUR	200.000	200.886	0,15
HSBC Holdings plc, FRN 8,20% 16/11/2034	GBP	500.000	632.892	0,47
Lloyds Banking Group plc, FRN 7,88% 27/06/2029	GBP	200.000	241.988	0,18
Lloyds Banking Group plc, FRN 4,38% 05/04/2034	EUR	400.000	412.145	0,31
Lloyds Banking Group plc, FRN 4,00% 09/05/2035	EUR	550.000	558.895	0,42
LSEG Finance plc 4,50% 19/10/2028	GBP	158.000	182.075	0,14
National Grid plc 0,16% 20/01/2028	EUR	824.000	783.651	0,59
National Grid plc 0,55% 18/09/2029	EUR	1.800.000	1.648.717	1,24
Nationwide Building Society 2,00% 28/04/2027	EUR	1.450.000	1.441.765	1,08
Nationwide Building Society, FRN 5,75% 20/06/2027	GBP	400.000	457.588	0,34
Nationwide Building Society, FRN 4,63% 29/10/2028	EUR	600.000	620.802	0,47
NatWest Group plc, FRN 4,77% 16/02/2029	EUR	596.000	620.642	0,47
NatWest Group plc, FRN 0,78% 26/02/2030	EUR	880.000	820.908	0,62
NatWest Group plc, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	785.000	789.490	0,59
NatWest Group plc, FRN 1,04% 14/09/2032	EUR	500.000	485.660	0,36
NatWest Group plc, FRN 3,72% 25/02/2035	EUR	659.000	662.122	0,50
Reckitt Benckiser Treasury Services plc 2,63% 10/09/2028	EUR	1.500.000	1.497.871	1,12
SSE plc 1,38% 04/09/2027	EUR	700.000	687.017	0,52
SSE plc, FRN 4,00% 21/01/2028	EUR	200.000	202.316	0,15
SSE plc 1,75% 16/04/2030	EUR	500.000	474.355	0,36
Total Reino Unido			**22.686.577**	**17,03**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 14,89%)				
AbbVie, Inc. 0,75% 18/11/2027	EUR	1.606.000	1.554.769	1,17
AbbVie, Inc. 2,63% 15/11/2028	EUR	150.000	149.892	0,11
Alphabet, Inc. 2,50% 06/05/2029	EUR	1.000.000	995.308	0,75
Bank of America Corp., FRN 1,66% 25/04/2028	EUR	700.000	692.107	0,52
Bank of America Corp., FRN 0,58% 24/08/2028	EUR	1.500.000	1.452.313	1,09
Bank of America Corp., FRN 3,26% 28/01/2031	EUR	150.000	150.603	0,11
Bank of America Corp., FRN 0,69% 22/03/2031	EUR	800.000	722.173	0,54
Booking Holdings, Inc. 0,50% 08/03/2028	EUR	700.000	669.249	0,50
Boston Scientific Corp. 0,63% 01/12/2027	EUR	400.000	385.905	0,29
Carrier Global Corp. 4,13% 29/05/2028	EUR	350.000	360.402	0,27
Cencora, Inc. 2,88% 22/05/2028	EUR	1.800.000	1.807.085	1,36
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC 3,25% 19/05/2029	EUR	800.000	801.809	0,60
Exxon Mobil Corp. 0,52% 26/06/2028	EUR	199.000	189.420	0,14
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 1,25% 07/02/2029	EUR	1.100.000	1.048.839	0,79
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0,88% 09/05/2029	EUR	1.100.000	1.030.670	0,77
HCA, Inc. 4,13% 15/06/2029	USD	200.000	169.870	0,13
Hyundai Capital America 2,88% 26/06/2028	EUR	579.000	580.364	0,44

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
McDonald's Corp. 2,38% 31/05/2029	EUR	950.000	936.942	0,70
Morgan Stanley, FRN 4,66% 02/03/2029	EUR	1.400.000	1.454.022	1,09
Morgan Stanley, FRN 0,50% 26/10/2029	EUR	100.000	93.515	0,07
Morgan Stanley, FRN 3,79% 21/03/2030	EUR	600.000	613.662	0,46
Morgan Stanley, FRN 0,50% 07/02/2031	EUR	300.000	269.137	0,20
Netflix, Inc. 3,63% 15/05/2027	EUR	480.000	487.196	0,37
Prologis Euro Finance LLC 1,00% 08/02/2029	EUR	250.000	235.910	0,18
Realty Income Corp. 4,88% 06/07/2030	EUR	200.000	212.753	0,16
Toyota Motor Credit Corp. 0,13% 05/11/2027	EUR	1.000.000	955.950	0,72
Wells Fargo & Co., FRN 2,77% 23/07/2029	EUR	1.100.000	1.096.676	0,82
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1,16% 15/11/2027	EUR	300.000	292.392	0,22
Total Estados Unidos			**19.408.933**	**14,57**
Total inversiones en valores de deuda privada			**130.519.231**	**97,96**
Total obligaciones			**130.519.231**	**97,96**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
EUR	1.269.676	GBP	1.110.057	04/02/2026	Barclays	288	-
EUR	242.940	GBP	212.364	04/02/2026	HSBC	94	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						**382**	**-**
EUR	409.916	GBP	359.177	05/01/2026	HSBC	(1.434)	-
EUR	855.430	GBP	750.880	05/01/2026	HSBC	(4.522)	(0,01)
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						**(5.956)**	**(0,01)**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente EUR	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
US 5-Year Note, 31/03/2026	(1)	USD	(93.069)	Goldman Sachs	273	-
Total Estados Unidos					**273**	**-**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,00%)					**273**	**-**
Alemania (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Euro-Bobl, 06/03/2026	3	EUR	348.480	Goldman Sachs	(1.470)	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	15	EUR	1.601.850	Goldman Sachs	(1.910)	-
Total Alemania					**(3.380)**	**-**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Long Gilt, 27/03/2026	(3)	GBP	(313.927)	Goldman Sachs	(1.764)	-
Total Reino Unido					**(1.764)**	**-**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)					**(5.144)**	**-**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	130.519.886	97,96
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(11.100)	(0,01)
Efectivo y margen en efectivo	1.511.520	1,13
Otro activo y pasivo	1.224.374	0,92
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**133.244.680**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,70
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	-
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	-
Otro activo	3,30
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores con garantía de activos				
Irlanda				
Avoca CLO XXXII DAC 'A1', FRN 3,18% 15/04/2039	EUR	100.000	99.757	0,36
Palmer Square European CLO 2025-2 DAC 'A', FRN 3,38% 15/07/2038	EUR	100.000	100.250	0,36
Ravensdale Park CLO DAC 'A', FRN 3,24% 25/04/2038	EUR	100.000	99.709	0,35
Total Irlanda			**299.716**	**1,07**
Luxemburgo				
REVOCAR SA Compartment 2025-2 'A', FRN 2,40% 25/08/2038	EUR	100.000	99.953	0,35
Total Luxemburgo			**99.953**	**0,35**
Total inversiones en valores con garantía de activos			**399.669**	**1,42**
Valores de deuda privada				
Bélgica				
KBC Group NV, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	100.000	104.726	0,37
Total Bélgica			**104.726**	**0,37**
Canadá				
Bank of Nova Scotia (The) 0,01% 14/09/2029	EUR	100.000	90.734	0,32
Total Canadá			**90.734**	**0,32**
Islas Caimán				
Gaci First Investment Co. 3,38% 14/10/2032	EUR	113.000	111.728	0,40
Total Islas Caimán			**111.728**	**0,40**
Dinamarca				
Nykredit Realkredit A/S 0,25% 13/01/2026	EUR	120.000	119.906	0,43
Total Dinamarca			**119.906**	**0,43**
Francia				
Alstom SA, FRN 5,87% 29/05/2029	EUR	100.000	105.750	0,38
AXA SA, FRN 5,75% 02/06/2030	EUR	100.000	103.670	0,37
AXA SA, FRN 5,50% 11/07/2043	EUR	100.000	109.643	0,39
BNP Paribas SA, FRN 3,49% 17/09/2033	EUR	100.000	98.767	0,35
BNP Paribas SA, FRN 3,95% 18/02/2037	EUR	100.000	100.201	0,36
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA 2,63% 20/06/2030	EUR	50.000	49.621	0,18
Credit Agricole SA 4,38% 27/11/2033	EUR	100.000	104.380	0,37
Electricite de France SA, FRN 2,63% 01/12/2027	EUR	200.000	195.242	0,70
Engie SA 3,25% 11/01/2032	EUR	100.000	99.463	0,35
Engie SA 4,00% 11/01/2035	EUR	100.000	102.135	0,36
Engie SA 4,25% 11/01/2043	EUR	200.000	193.727	0,69
Societe Generale SA, FRN 3,38% 14/05/2030	EUR	200.000	201.083	0,72
Societe Generale SA, FRN 6,13% 17/03/2032	EUR	100.000	101.517	0,36
Societe Generale SA, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	100.000	99.457	0,35
TotalEnergies SE, FRN 1,63% 25/10/2027	EUR	102.000	98.840	0,35
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,75% 11/06/2031	EUR	100.000	101.888	0,36
Veolia Environnement SA, FRN 4,32% 24/10/2032	EUR	100.000	99.508	0,36
Total Francia			**1.964.892**	**7,00**
Alemania				
Commerzbank AG, FRN 5,13% 18/01/2030	EUR	100.000	105.974	0,38
Commerzbank AG, FRN 4,00% 16/07/2032	EUR	100.000	102.479	0,36
Commerzbank AG, FRN 6,75% 05/10/2033	EUR	100.000	108.381	0,39
Commerzbank AG, FRN 3,75% 06/06/2034	EUR	100.000	100.052	0,36
Deutsche Bahn AG, FRN 1,60% 18/07/2029	EUR	100.000	93.265	0,33
Deutsche Bank AG, FRN 3,00% 16/06/2029	EUR	100.000	99.946	0,36
Deutsche Bank AG, FRN 5,00% 05/09/2030	EUR	100.000	105.774	0,38
Volkswagen Bank GmbH 3,50% 19/06/2031	EUR	100.000	99.704	0,35
Volkswagen Bank GmbH 3,63% 02/10/2032	EUR	100.000	99.009	0,35
Volkswagen Financial Services AG 3,63% 19/05/2029	EUR	200.000	202.540	0,72
Vonovia SE 3,50% 12/11/2032	EUR	100.000	98.673	0,35
Total Alemania			**1.215.797**	**4,33**
Grecia				
Eurobank SA, FRN 4,00% 24/09/2030	EUR	133.000	136.700	0,49
Total Grecia			**136.700**	**0,49**
Irlanda				
AIB Group plc, FRN 4,63% 23/07/2029	EUR	115.000	119.922	0,43
Glencore Capital Finance DAC 4,15% 29/04/2031	EUR	200.000	206.226	0,73
Total Irlanda			**326.148**	**1,16**
Italia				
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 3,50% 23/04/2029	EUR	150.000	153.630	0,55
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 2,75% 18/01/2031	EUR	100.000	98.949	0,35
Banco BPM SpA, FRN 3,13% 23/10/2031	EUR	150.000	148.223	0,53
Banco BPM SpA, FRN 4,00% 01/01/2036	EUR	200.000	200.912	0,71
Credito Emiliano SpA 3,25% 18/04/2029	EUR	130.000	132.068	0,47
Enel SpA, FRN 6,38% 16/04/2028	EUR	110.000	117.281	0,42
ENI SpA, FRN 3,38% 13/07/2029	EUR	100.000	98.688	0,35
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	150.000	152.586	0,54
UniCredit SpA, FRN 3,20% 22/09/2031	EUR	150.000	148.907	0,53
Total Italia			**1.251.244**	**4,45**
Japón				
Sumitomo Mitsui Banking Corp. 0,41% 07/11/2029	EUR	100.000	91.332	0,33
Total Japón			**91.332**	**0,33**
Jersey				
Heathrow Funding Ltd. 4,50% 11/07/2033	EUR	100.000	105.194	0,37
Total Jersey			**105.194**	**0,37**
Luxemburgo				
Aroundtown SA 0,38% 15/04/2027	EUR	100.000	96.942	0,35
Logicor Financing Sarl 1,63% 17/01/2030	EUR	100.000	93.550	0,33
Segro Capital Sarl 1,25% 23/03/2026	EUR	100.000	99.684	0,35
SELP Finance Sarl 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	101.350	0,36
SELP Finance Sarl 0,88% 27/05/2029	EUR	200.000	185.494	0,66
Total Luxemburgo			**577.020**	**2,05**
México				
Petroleos Mexicanos 4,75% 26/02/2029	EUR	203.000	204.093	0,73
Total México			**204.093**	**0,73**
Países Bajos				
American Medical Systems Europe BV 1,63% 08/03/2031	EUR	149.000	138.128	0,49
Digital Dutch Finco BV 1,50% 15/03/2030	EUR	130.000	121.158	0,43
RELX Finance BV 1,50% 13/05/2027	EUR	125.000	123.610	0,44
Telefonica Europe BV, FRN 6,75% 07/06/2031	EUR	100.000	110.481	0,39
Toyota Motor Finance Netherlands BV 2,75% 28/01/2030	EUR	119.000	117.932	0,42
Volkswagen International Finance NV, FRN 5,49% 15/11/2030	EUR	100.000	103.061	0,37
Total Países Bajos			**714.370**	**2,54**
Nueva Zelanda				
Bank of New Zealand 3,71% 20/12/2028	EUR	100.000	103.160	0,37
Total Nueva Zelanda			**103.160**	**0,37**
Polonia				
ORLEN SA 3,63% 02/07/2032	EUR	100.000	99.850	0,36
Total Polonia			**99.850**	**0,36**
Portugal				
Banco Comercial Portugues SA, FRN 4,75% 20/03/2037	EUR	100.000	104.319	0,37
Banco Santander Totta SA 3,25% 15/02/2031	EUR	100.000	101.721	0,36
EDP SA, FRN 4,63% 16/09/2054	EUR	100.000	102.506	0,37
Total Portugal			**308.546**	**1,10**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Rumanía				
Societatea Energetica Electrica SA 4,38% 14/07/2030	EUR	100.000	101.816	0,36
Total Rumanía			**101.816**	**0,36**
España				
Banco de Sabadell SA, FRN 5,50% 08/09/2029	EUR	100.000	106.574	0,38
Banco de Sabadell SA, FRN 3,38% 18/02/2033	EUR	100.000	98.935	0,35
Bankinter SA, FRN 3,63% 04/02/2033	EUR	100.000	99.899	0,35
Bankinter SA, FRN 3,25% 03/11/2033	EUR	100.000	98.376	0,35
CaixaBank SA, FRN 3,63% 19/09/2032	EUR	100.000	100.966	0,36
CaixaBank SA, FRN 4,00% 05/03/2037	EUR	100.000	100.579	0,36
Colonial SFL Socimi SA 3,13% 23/09/2031	EUR	100.000	97.985	0,35
Unicaja Banco SA, FRN 3,50% 30/06/2031	EUR	100.000	100.583	0,36
Total España			**803.897**	**2,86**
Supranacional				
Banque Ouest Africaine de Developpement 2,75% 22/01/2033	EUR	100.000	84.982	0,30
Total Supranacional			**84.982**	**0,30**
Suiza				
UBS Group AG, FRN 3,76% 11/08/2036	EUR	200.000	198.477	0,71
UBS Switzerland AG 3,30% 05/03/2029	EUR	100.000	101.844	0,36
Total Suiza			**300.321**	**1,07**
Reino Unido				
Amcor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	100.000	98.942	0,35
Anglo American Capital plc 4,75% 21/09/2032	EUR	100.000	105.904	0,38
Barclays plc, FRN 2,89% 31/01/2027	EUR	110.000	110.041	0,39
Barclays plc, FRN 3,54% 14/08/2031	EUR	100.000	100.731	0,36
Barclays plc, FRN 5,26% 29/01/2034	EUR	100.000	109.296	0,39
Hammerson plc 3,50% 15/04/2032	EUR	100.000	98.294	0,35
Lloyds Bank plc 0,13% 23/09/2029	EUR	100.000	90.912	0,32
Lloyds Banking Group plc, FRN 4,00% 09/05/2035	EUR	150.000	152.426	0,54
National Grid plc 0,25% 01/09/2028	EUR	130.000	121.856	0,43
National Grid plc 0,75% 01/09/2033	EUR	100.000	80.784	0,29
Nationwide Building Society 2,00% 28/04/2027	EUR	120.000	119.318	0,43
Nationwide Building Society, FRN 4,00% 30/07/2035	EUR	100.000	101.389	0,36
NatWest Group plc, FRN 4,77% 16/02/2029	EUR	113.000	117.672	0,42
NatWest Group plc, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	100.000	100.572	0,36
NatWest Group plc, FRN 3,72% 25/02/2035	EUR	100.000	100.474	0,36
TSB Bank plc 2,70% 18/02/2030	EUR	100.000	99.349	0,35
United Utilities Water Finance plc 3,50% 27/02/2033	EUR	100.000	99.151	0,35
Total Reino Unido			**1.807.111**	**6,43**
Estados Unidos				
Alphabet, Inc. 3,13% 06/11/2034	EUR	100.000	97.622	0,35
Global Payments, Inc. 4,88% 17/03/2031	EUR	110.000	114.515	0,41
Morgan Stanley, FRN 3,52% 22/05/2031	EUR	100.000	101.054	0,36
Realty Income Corp. 4,88% 06/07/2030	EUR	135.000	143.609	0,51
Total Estados Unidos			**456.800**	**1,63**
Total inversiones en valores de deuda privada			**11.080.367**	**39,45**
Valores de deuda pública				
Francia				
France Government Bond OAT 0,75% 25/02/2028	EUR	400.000	387.058	1,38
France Government Bond OAT 2,70% 25/02/2031	EUR	2.372.475	2.355.650	8,38
Total Francia			**2.742.708**	**9,76**
Alemania				
Bundesobligation 2,20% 10/10/2030	EUR	2.150.000	2.125.998	7,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2035	EUR	646.050	632.359	2,25
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04/07/2040	EUR	425.000	502.425	1,79
Total Alemania			**3.260.782**	**11,61**
Grecia				
Hellenic Republic Government Bond 3,38% 15/06/2034	EUR	658.000	661.277	2,36
Total Grecia			**661.277**	**2,36**
Hungría				
Hungary Government Bond 5,38% 12/09/2033	EUR	118.000	126.137	0,45
Hungary Government Bond 4,50% 16/06/2034	EUR	100.000	100.822	0,36
Total Hungría			**226.959**	**0,81**
Italia				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/02/2031	EUR	796.000	821.029	2,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,65% 01/08/2035	EUR	971.000	985.499	3,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,30% 01/10/2054	EUR	1.578.000	1.564.579	5,57
Total Italia			**3.371.107**	**12,00**
México				
Mexico Government Bond 5,13% 04/05/2037	EUR	225.000	227.934	0,81
Total México			**227.934**	**0,81**
Países Bajos				
Netherlands Government Bond 0,00% 15/07/2030	EUR	1.254.482	1.120.898	3,99
Total Países Bajos			**1.120.898**	**3,99**
Rumanía				
Romania Government Bond 1,75% 13/07/2030	EUR	50.000	45.166	0,16
Romania Government Bond 3,38% 28/01/2050	EUR	45.000	28.860	0,10
Total Rumanía			**74.026**	**0,26**
Arabia Saudí				
Saudi Arabia Government Bond 0,63% 03/03/2030	EUR	50.000	45.694	0,16
Saudi Arabia Government Bond 3,38% 05/03/2032	EUR	100.000	100.359	0,36
Total Arabia Saudí			**146.053**	**0,52**
Corea del Sur				
Korea Housing Finance Corp. 3,12% 18/03/2029	EUR	100.000	101.274	0,36
Total Corea del Sur			**101.274**	**0,36**
España				
Spain Government Bond 3,20% 31/10/2035	EUR	545.000	541.201	1,93
Spain Government Bond 4,00% 31/10/2054	EUR	1.929.000	1.891.733	6,73
Total España			**2.432.934**	**8,66**
Supranacional				
European Union 0,40% 04/02/2037	EUR	157.892	116.335	0,41
European Union 3,00% 04/03/2053	EUR	760.832	634.466	2,26
Total Supranacional			**750.801**	**2,67**
Turquía				
Turkiye Government Bond 5,20% 17/08/2031	EUR	100.000	103.816	0,37
Total Turquía			**103.816**	**0,37**
Emiratos Árabes Unidos				
Finance Department Government of Sharjah 4,63% 13/02/2032	EUR	207.000	209.099	0,75
Total Emiratos Árabes Unidos			**209.099**	**0,75**
Total inversiones en valores de deuda pública			**15.429.668**	**54,93**
Total obligaciones			**26.909.704**	**95,80**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	189.148	EUR	202.988	05/01/2026	Citibank NA	296	-
CHF	13.519	EUR	14.513	05/01/2026	Goldman Sachs	17	-
CHF	4.613.343	EUR	4.954.943	05/01/2026	Morgan Stanley	3.199	0,01
CHF	13.070	EUR	14.008	05/01/2026	Morgan Stanley	40	-
EUR	4.439.264	CHF	4.125.844	05/01/2026	Barclays	5.057	0,02
EUR	13.067	CHF	12.108	03/02/2026	Barclays	30	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo						**8.639**	**0,03**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	4.125.844	EUR	4.446.940	03/02/2026	Barclays	(4.606)	(0,02)
CHF	10.888	EUR	11.757	03/02/2026	Goldman Sachs	(34)	-
EUR	22.814	CHF	21.260	05/01/2026	Barclays	(34)	-
EUR	202.782	CHF	188.949	05/01/2026	Citibank NA	(290)	-
EUR	504.931	CHF	470.280	05/01/2026	Citibank NA	(498)	-
EUR	24.266	CHF	22.748	05/01/2026	Morgan Stanley	(182)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo						**(5.644)**	**(0,02)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente EUR	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Alemania						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(30)	EUR	(3.484.800)	Citibank NA	14.700	0,05
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(10)	EUR	(1.101.200)	Citibank NA	6.420	0,03
Total Alemania					**21.120**	**0,08**
Reino Unido						
3-Month EURIBOR, 18/12/2028	(11)	EUR	(2.678.088)	Citibank NA	3.863	0,01
Total Reino Unido					**3.863**	**0,01**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros					**24.983**	**0,09**
Alemania						
Euro-Bund, 06/03/2026	6	EUR	765.420	Citibank NA	(5.640)	(0,02)
Euro-Schatz, 06/03/2026	16	EUR	1.708.640	Citibank NA	(2.040)	-
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	10	EUR	1.201.800	Citibank NA	(2.300)	(0,01)
Total Alemania					**(9.980)**	**(0,03)**
Reino Unido						
3-Month EURIBOR, 14/12/2026	39	EUR	9.544.763	Citibank NA	(21.787)	(0,08)
Total Reino Unido					**(21.787)**	**(0,08)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros					**(31.767)**	**(0,11)**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

			Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			26.943.326	95,92
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(37.411)	(0,13)
Efectivo y margen en efectivo			445.792	1,59
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	31	331.993	1,18
Total equivalentes de efectivo			**331.993**	**1,18**
Otro activo y pasivo			406.819	1,44
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**28.090.519**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	95,62
Entidades de inversión colectiva	1,18
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,09
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,03
Otro activo	3,08
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada				
Francia				
Dexia SA 0,00% 21/01/2028	EUR	500.000	475.887	0,29
Dexia SA 3,13% 01/06/2028	EUR	200.000	202.576	0,12
Dexia SA 2,75% 18/01/2029	EUR	4.600.000	4.603.730	2,81
Total Francia			**5.282.193**	**3,22**
Alemania				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,75% 15/03/2028	EUR	211.000	213.244	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,13% 07/06/2030	EUR	371.000	379.845	0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,00% 10/01/2031	EUR	174.000	152.638	0,09
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,25% 24/03/2031	EUR	1.438.000	1.479.113	0,90
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,13% 09/01/2032	EUR	2.139.000	1.829.860	1,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,38% 07/06/2032	EUR	115.000	105.420	0,06
Landwirtschaftliche Rentenbank 3,25% 06/09/2030	EUR	173.000	177.460	0,11
Landwirtschaftliche Rentenbank 0,05% 31/01/2031	EUR	2.280.000	1.995.643	1,22
Landwirtschaftliche Rentenbank 2,75% 16/02/2032	EUR	1.128.000	1.123.966	0,68
Landwirtschaftliche Rentenbank 3,25% 26/09/2033	EUR	1.410.000	1.437.430	0,88
Total Alemania			**8.894.619**	**5,42**
Supranacional				
European Investment Bank 4,00% 15/04/2030	EUR	68.000	72.044	0,05
European Investment Bank 2,88% 15/10/2031	EUR	167.000	168.451	0,10
Total Supranacional			**240.495**	**0,15**
Total inversiones en valores de deuda privada			**14.417.307**	**8,79**
Valores de deuda pública				
Austria				
Austria Government Bond 3,45% 20/10/2030	EUR	868.000	901.158	0,55
Austria Government Bond 0,00% 20/02/2031	EUR	95.000	83.067	0,05
Austria Government Bond 2,90% 20/02/2033	EUR	797.000	798.439	0,49
Austria Government Bond 2,90% 20/02/2034	EUR	115.000	114.199	0,07
Austria Government Bond 2,95% 20/02/2035	EUR	1.038.000	1.025.444	0,63
Austria Government Bond 0,25% 20/10/2036	EUR	702.000	512.396	0,31
Austria Government Bond 1,50% 20/02/2047	EUR	29.000	19.665	0,01
Austria Government Bond 3,15% 20/10/2053	EUR	562.000	497.600	0,30
Austria Government Bond 3,80% 26/01/2062	EUR	124.000	123.077	0,08
Austria Government Bond 0,70% 20/04/2071	EUR	590.000	203.045	0,12
Austria Government Bond 1,50% 02/11/2086	EUR	19.000	8.822	0,01
Austria Government Bond 2,10% 20/09/2117	EUR	36.000	20.725	0,01
Total Austria			**4.307.637**	**2,63**
Bélgica				
Belgium Government Bond 2,60% 22/10/2030	EUR	940.000	935.567	0,57
Belgium Government Bond 3,00% 22/06/2033	EUR	1.280.000	1.274.167	0,78
Belgium Government Bond 3,10% 22/06/2035	EUR	1.550.000	1.518.926	0,93
Belgium Government Bond 0,40% 22/06/2040	EUR	1.810.000	1.129.522	0,69
Belgium Government Bond 1,70% 22/06/2050	EUR	38.361	23.923	0,01
Belgium Government Bond 3,50% 22/06/2055	EUR	675.140	583.993	0,36
Belgium Government Bond 2,25% 22/06/2057	EUR	231.148	148.762	0,09
Belgium Government Bond 2,15% 22/06/2066	EUR	450.000	261.888	0,16
Belgium Government Bond 0,65% 22/06/2071	EUR	132.787	38.584	0,02
Total Bélgica			**5.915.332**	**3,61**
Bulgaria				
Bulgaria Government Bond 3,63% 05/09/2032	EUR	507.000	519.675	0,32
Bulgaria Government Bond 3,38% 18/07/2035	EUR	782.000	767.676	0,47
Bulgaria Government Bond 4,13% 18/07/2045	EUR	465.000	446.723	0,27
Total Bulgaria			**1.734.074**	**1,06**
Croacia				
Croatia Government Bond 1,50% 17/06/2031	EUR	545.000	507.849	0,31
Croatia Government Bond 3,75% 24/11/2033	EUR	38.000	39.563	0,02
Total Croacia			**547.412**	**0,33**
Estonia				
Estonia Government Bond 4,00% 12/10/2032	EUR	6.000	6.279	-
Total Estonia			**6.279**	**-**
Finlandia				
Finland Government Bond 0,00% 15/09/2030	EUR	490.000	434.142	0,26
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2033	EUR	375.000	375.827	0,23
Finland Government Bond 1,13% 15/04/2034	EUR	77.000	66.339	0,04
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2034	EUR	17.000	16.910	0,01
Finland Government Bond 3,00% 15/09/2035	EUR	474.000	467.662	0,29
Finland Government Bond 0,25% 15/09/2040	EUR	77.000	48.189	0,03
Finland Government Bond 2,63% 04/07/2042	EUR	13.000	11.412	0,01
Finland Government Bond 3,20% 15/04/2045	EUR	286.000	266.911	0,16
Finland Government Bond 0,13% 15/04/2052	EUR	96.000	37.864	0,02
Finland Government Bond 2,95% 15/04/2055	EUR	292.000	244.768	0,15
Total Finlandia			**1.970.024**	**1,20**
Francia				
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2028	EUR	5.899.513	5.679.886	3,46
France Government Bond OAT 2,40% 24/09/2028	EUR	7.745.000	7.740.471	4,72
France Government Bond OAT 0,00% 25/11/2029	EUR	2.862.512	2.587.653	1,58
France Government Bond OAT 0,00% 25/11/2031	EUR	236.560	199.092	0,12
France Government Bond OAT 0,00% 25/05/2032	EUR	1.176.397	970.532	0,59
France Government Bond OAT 5,75% 25/10/2032	EUR	647.128	751.474	0,46
France Government Bond OAT 2,00% 25/11/2032	EUR	2.360.657	2.196.050	1,34
France Government Bond OAT 3,00% 25/05/2033	EUR	2.363.035	2.329.404	1,42
France Government Bond OAT 3,50% 25/11/2033	EUR	60.000	60.850	0,04
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2034	EUR	51.148	43.296	0,03
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2036	EUR	2.588.689	2.062.005	1,26
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2038	EUR	481.686	360.636	0,22
France Government Bond OAT 1,75% 25/06/2039	EUR	51.148	39.916	0,03
France Government Bond OAT 0,50% 25/05/2040	EUR	671.148	419.046	0,26
France Government Bond OAT 4,50% 25/04/2041	EUR	19.181	20.317	0,01
France Government Bond OAT 3,60% 25/05/2042	EUR	796.470	752.227	0,46
France Government Bond OAT 2,50% 25/05/2043	EUR	675.000	541.659	0,33
France Government Bond OAT 0,50% 25/06/2044	EUR	972.674	521.229	0,32
France Government Bond OAT 2,00% 25/05/2048	EUR	25.574	17.259	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
France Government Bond OAT 3,00% 25/06/2049	EUR	668.361	542.027	0,33
France Government Bond OAT 1,50% 25/05/2050	EUR	999.509	576.363	0,35
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2053	EUR	1.643.355	695.484	0,42
France Government Bond OAT 3,00% 25/05/2054	EUR	625.574	481.463	0,29
France Government Bond OAT 3,25% 25/05/2055	EUR	945.574	760.982	0,46
France Government Bond OAT 3,75% 25/05/2056	EUR	615.503	541.626	0,33
France Government Bond OAT 4,00% 25/04/2060	EUR	112.914	103.000	0,06
France Government Bond OAT 1,75% 25/05/2066	EUR	63.935	31.292	0,02
France Government Bond OAT 0,50% 25/05/2072	EUR	393.304	97.158	0,06
Total Francia			**31.122.397**	**18,98**
Alemania				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2027	EUR	1.910.000	1.837.529	1,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15/08/2028	EUR	3.236.324	3.080.491	1,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2030	EUR	40.000	35.881	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,40% 15/11/2030	EUR	1.923.000	1.918.607	1,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2035	EUR	70.000	68.517	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/05/2036	EUR	1.956.000	1.446.736	0,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,00% 15/05/2038	EUR	1.597.500	1.257.432	0,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/05/2041	EUR	1.399.000	1.291.962	0,79
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3,25% 04/07/2042	EUR	6.000	5.983	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,25% 15/08/2048	EUR	340.000	224.690	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2050 (Series G)	EUR	360.000	156.238	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2050 (Series TWIN)	EUR	871.044	375.840	0,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2052	EUR	360.000	145.076	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,80% 15/08/2053 (Series G)	EUR	615.000	435.105	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,80% 15/08/2053 (Series TWIN)	EUR	675.000	476.270	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/08/2054	EUR	640.000	528.413	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,90% 15/08/2056	EUR	240.000	214.122	0,13
Total Alemania			**13.498.892**	**8,23**
Irlanda				
Ireland Government Bond 0,35% 18/10/2032	EUR	367.248	312.699	0,19
Ireland Government Bond 0,40% 15/05/2035	EUR	380.558	298.076	0,18
Ireland Government Bond 3,00% 18/10/2043	EUR	253.017	237.074	0,15
Ireland Government Bond 1,50% 15/05/2050	EUR	10.000	6.561	-
Ireland Government Bond 3,15% 18/10/2055	EUR	343.361	306.362	0,19
Total Irlanda			**1.160.772**	**0,71**
Italia				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,50% 15/07/2028	EUR	6.053.000	5.781.131	3,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01/09/2028	EUR	32.000	33.936	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15/01/2029	EUR	370.000	368.494	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,10% 01/02/2029	EUR	570.000	596.672	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/08/2030	EUR	2.877.000	2.659.032	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01/12/2030	EUR	3.825.000	3.628.663	2,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/02/2031	EUR	912.000	940.676	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 15/07/2031	EUR	100.000	102.809	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,50% 01/12/2032	EUR	1.552.000	1.493.952	0,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,40% 01/05/2033	EUR	966.000	1.043.912	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01/09/2033	EUR	910.000	864.595	0,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,35% 01/11/2033	EUR	1.460.000	1.571.426	0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2034	EUR	1.490.000	1.676.220	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,45% 01/03/2036	EUR	1.158.000	955.014	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,25% 01/09/2036	EUR	310.000	274.605	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 01/02/2037	EUR	70.000	72.807	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,05% 30/10/2037	EUR	1.129.000	1.170.446	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,25% 01/03/2038	EUR	1.925.000	1.840.576	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 01/09/2038	EUR	40.000	36.917	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 01/03/2040	EUR	965.000	887.988	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/10/2040	EUR	562.000	558.479	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,45% 01/09/2043	EUR	1.147.000	1.203.317	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,50% 30/04/2045	EUR	38.000	24.982	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,10% 30/04/2046	EUR	340.000	338.984	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 01/03/2048	EUR	890.000	798.399	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/09/2049	EUR	801.000	761.113	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01/09/2050	EUR	38.000	27.724	0,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,70% 01/09/2051	EUR	980.000	593.321	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/09/2052	EUR	2.046.000	1.363.112	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01/10/2053	EUR	818.000	838.464	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,30% 01/10/2054	EUR	663.000	657.361	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01/03/2067	EUR	341.000	242.622	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/03/2072	EUR	40.000	23.664	0,02
Total Italia			**33.431.413**	**20,38**
Letonia				
Latvia Government Bond 3,00% 24/01/2032	EUR	260.000	257.269	0,16
Latvia Government Bond 3,50% 02/10/2035	EUR	1.544.000	1.516.373	0,92
Total Letonia			**1.773.642**	**1,08**
Lituania				
Lithuania Government Bond 3,50% 13/02/2034	EUR	342.000	343.217	0,21
Total Lituania			**343.217**	**0,21**
Luxemburgo				
State of the Grand-Duchy of Luxembourg 2,88% 01/03/2034	EUR	190.000	188.884	0,12
Total Luxemburgo			**188.884**	**0,12**
Países Bajos				
Netherlands Government Bond 0,50% 15/07/2032	EUR	892.296	775.854	0,47
Netherlands Government Bond 2,50% 15/07/2034	EUR	63.935	62.045	0,04
Netherlands Government Bond 2,50% 15/07/2035	EUR	995.000	956.372	0,58
Netherlands Government Bond 4,00% 15/01/2037	EUR	202.698	219.800	0,13
Netherlands Government Bond 0,00% 15/01/2052	EUR	490.000	197.423	0,12
Netherlands Government Bond 2,00% 15/01/2054	EUR	240.000	173.740	0,11
Total Países Bajos			**2.385.234**	**1,45**
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego 3,00% 30/05/2029	EUR	100.000	100.900	0,06
Bank Gospodarstwa Krajowego 0,50% 08/07/2031	EUR	100.000	86.610	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Bank Gospodarstwa Krajowego 4,00% 13/03/2032	EUR	200.000	207.677	0,13
Bank Gospodarstwa Krajowego 3,88% 13/03/2035	EUR	1.460.000	1.472.718	0,90
Bank Gospodarstwa Krajowego 4,25% 18/03/2037	EUR	975.000	990.595	0,61
Poland Government Bond 1,00% 07/03/2029	EUR	17.000	16.217	0,01
Poland Government Bond 3,00% 16/01/2030	EUR	81.000	81.917	0,05
Poland Government Bond 3,13% 22/10/2031	EUR	884.000	886.978	0,54
Poland Government Bond 3,63% 16/01/2035	EUR	346.000	348.258	0,21
Poland Government Bond 4,50% 25/07/2030	PLN	7.651.000	1.819.363	1,11
Total Polonia			**6.011.233**	**3,67**
Portugal				
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,00% 15/06/2035	EUR	264	261	-
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15/04/2037	EUR	10	11	-
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,38% 15/06/2040	EUR	50	49	-
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15/02/2045	EUR	296	310	-
Total Portugal			**631**	**-**
Rumanía				
Romania Government Bond 6,63% 27/09/2029	EUR	17.000	18.581	0,01
Romania Government Bond 5,38% 22/03/2031	EUR	53.000	55.152	0,03
Total Rumanía			**73.733**	**0,04**
Eslovaquia				
Slovakia Government Bond 0,75% 09/04/2030	EUR	383.000	354.060	0,22
Slovakia Government Bond 3,88% 08/02/2033	EUR	36.000	37.512	0,02
Slovakia Government Bond 3,63% 08/06/2033	EUR	550.000	562.944	0,34
Slovakia Government Bond 3,75% 23/02/2035	EUR	26.000	26.446	0,02
Slovakia Government Bond 3,63% 04/11/2037	EUR	1.770.410	1.730.958	1,05
Slovakia Government Bond 2,00% 17/10/2047	EUR	264.829	179.713	0,11
Total Eslovaquia			**2.891.633**	**1,76**
Eslovenia				
Slovenia Government Bond 3,63% 11/03/2033	EUR	13.000	13.612	0,01
Slovenia Government Bond 1,50% 25/03/2035	EUR	19.000	16.537	0,01
Slovenia Government Bond 1,75% 03/11/2040	EUR	6.000	4.772	-
Slovenia Government Bond 1,18% 13/02/2062	EUR	19.000	8.875	0,01
Total Eslovenia			**43.796**	**0,03**
España				
Spain Government Bond 5,90% 30/07/2026	EUR	2.681.000	2.738.611	1,67
Spain Government Bond 1,40% 30/07/2028	EUR	3.979.000	3.893.541	2,37
Spain Government Bond 5,15% 31/10/2028	EUR	530.000	570.789	0,35
Spain Government Bond 0,50% 30/04/2030	EUR	1.460.000	1.337.624	0,82
Spain Government Bond 1,25% 31/10/2030	EUR	2.935.000	2.751.251	1,68
Spain Government Bond 3,15% 30/04/2033	EUR	2.129.000	2.150.293	1,31
Spain Government Bond 3,55% 31/10/2033	EUR	1.498.000	1.548.435	0,94
Spain Government Bond 1,85% 30/07/2035	EUR	2.914.000	2.583.370	1,57
Spain Government Bond 3,20% 31/10/2035	EUR	2.108.000	2.093.308	1,28
Spain Government Bond 0,85% 30/07/2037	EUR	1.375.000	1.034.143	0,63
Spain Government Bond 3,90% 30/07/2039	EUR	1.222.000	1.258.789	0,77
Spain Government Bond 1,20% 31/10/2040	EUR	1.061.000	762.953	0,46
Spain Government Bond 3,50% 31/01/2041	EUR	1.379.000	1.343.085	0,82
Spain Government Bond 1,00% 30/07/2042	EUR	1.301.000	861.920	0,53
Spain Government Bond 2,90% 31/10/2046	EUR	720.000	619.857	0,38
Spain Government Bond 2,70% 31/10/2048	EUR	210.000	171.397	0,10
Spain Government Bond 1,00% 31/10/2050	EUR	913.000	487.819	0,30
Spain Government Bond 1,90% 31/10/2052	EUR	1.301.000	850.226	0,52
Spain Government Bond 4,00% 31/10/2054	EUR	1.556.000	1.525.939	0,93
Spain Government Bond 3,45% 30/07/2066	EUR	64.000	54.761	0,03
Spain Government Bond 1,45% 31/10/2071	EUR	283.000	127.835	0,08
Total España			**28.765.946**	**17,54**
Supranacional				
European Stability Mechanism 0,01% 15/10/2031	EUR	885.000	761.418	0,46
European Union 1,63% 04/12/2029	EUR	2.149.873	2.081.811	1,27
European Union 2,50% 04/12/2031	EUR	1.997.515	1.969.480	1,20
European Union 2,75% 13/12/2032	EUR	1.395.000	1.383.965	0,84
European Union 3,00% 04/12/2034	EUR	1.135.000	1.128.661	0,69
European Union 3,63% 12/12/2040	EUR	2.045.000	2.041.486	1,25
European Union 4,00% 04/04/2044	EUR	191.558	196.944	0,12
European Union 3,75% 12/10/2045	EUR	274.841	271.462	0,17
European Union 2,63% 04/02/2048	EUR	80.000	65.139	0,04
European Union 3,38% 05/10/2054	EUR	570.329	505.999	0,31
Total Supranacional			**10.406.365**	**6,35**
Total inversiones en valores de deuda pública			**146.578.546**	**89,38**
Total obligaciones			**160.995.853**	**98,17**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
EUR	1.783.371	PLN	7.569.076	05/01/2026	BNP Paribas	(9.237)	(0,01)
EUR	1.786.420	PLN	7.569.076	04/02/2026	Citibank NA	(3.186)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo						**(12.423)**	**(0,01)**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente EUR	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Alemania						
Euro-Bund, 06/03/2026	(93)	EUR	(11.864.010)	Citibank NA	87.150	0,05
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(36)	EUR	(3.964.320)	Citibank NA	45.160	0,03
Euro-Schatz, 06/03/2026	(45)	EUR	(4.805.550)	Citibank NA	5.055	-
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	(1)	EUR	(107.330)	Citibank NA	55	-
Total Alemania					**137.420**	**0,08**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros					**137.420**	**0,08**
Alemania						
Euro-Bobl, 06/03/2026	14	EUR	1.626.240	Citibank NA	(6.870)	(0,01)
Euro-OAT, 06/03/2026	1	EUR	120.590	Citibank NA	(380)	-
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	31	EUR	3.725.580	Citibank NA	(5.370)	-
Total Alemania					**(12.620)**	**(0,01)**
Reino Unido						
3-Month EURIBOR, 13/12/2027	195	EUR	47.592.188	Citibank NA	(84.112)	(0,05)
Total Reino Unido					**(84.112)**	**(0,05)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros					**(96.732)**	**(0,06)**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	161.133.273	98,25
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(109.155)	(0,07)
Efectivo y margen en efectivo	1.785.234	1,09
Otro activo y pasivo	1.197.963	0,73
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**164.007.315**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,98
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,08
Otro activo	2,94
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Altice France Holding S.A. / Altice LuxCo 3*	EUR	5.560	86.180	0,08
Total Francia			**86.180**	**0,08**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Intrum AB	SEK	514	1.846	-
Total Suecia			**1.846**	**-**
Total inversiones en renta variable			**88.026**	**0,08**
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 96,99%)				
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,78%)				
Benteler International AG 7,25% 15/06/2031	EUR	500.000	536.649	0,52
Total Austria			**536.649**	**0,52**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,91%)				
Azelis Finance NV 5,75% 15/03/2028	EUR	350.000	356.832	0,34
Azelis Finance NV 4,75% 25/09/2029	EUR	350.000	358.442	0,35
KBC Group NV, FRN 8,00% 05/09/2028	EUR	400.000	440.170	0,43
Ontex Group NV 5,25% 15/04/2030	EUR	360.000	356.895	0,35
Total Bélgica			**1.512.339**	**1,47**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,63%)				
Orsted A/S, FRN 5,13% 14/03/3024	EUR	250.000	256.796	0,25
Total Dinamarca			**256.796**	**0,25**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Mehilainen Yhtiot Oy 5,13% 30/06/2032	EUR	400.000	406.072	0,39
Total Finlandia			**406.072**	**0,39**
Francia (31 de diciembre de 2024: 16,10%)				
Alstom SA, FRN 5,87% 29/05/2029	EUR	700.000	741.119	0,72
Altice France SA 7,25% 01/11/2029	EUR	602.060	598.554	0,58
Altice France SA 4,75% 15/10/2030	EUR	651.262	612.365	0,60
Altice France SA 5,50% 15/10/2031	EUR	669.535	636.058	0,62
Banijay Entertainment SAS 7,00% 01/05/2029	EUR	300.000	311.183	0,30
Bertrand Franchise Finance SAS 6,50% 18/07/2030	EUR	125.000	125.423	0,12
Constellium SE 3,13% 15/07/2029	EUR	600.000	590.698	0,57
Crown European Holdings SACA 4,50% 15/01/2030	EUR	425.000	441.172	0,43
Crown European Holdings SACA 3,75% 30/09/2031	EUR	316.000	316.313	0,31
Electricite de France SA, FRN 5,13% 17/09/2029	EUR	1.400.000	1.437.689	1,40
Electricite de France SA, FRN 3,38% 15/06/2030	EUR	400.000	381.983	0,37
Emeria SASU 7,75% 31/03/2028	EUR	200.000	183.312	0,18
Eutelsat SA 1,50% 13/10/2028	EUR	600.000	573.590	0,56
Eutelsat SA 9,75% 13/04/2029	EUR	400.000	426.572	0,41
Forvia SE 3,75% 15/06/2028	EUR	142.857	142.955	0,14
Forvia SE 2,38% 15/06/2029	EUR	200.000	195.129	0,19
Forvia SE 5,63% 15/06/2030	EUR	800.000	833.720	0,81
Forvia SE 5,38% 15/03/2031	EUR	657.000	675.140	0,66
iliad SA 5,38% 15/02/2029	EUR	600.000	631.175	0,61
iliad SA 4,25% 15/12/2029	EUR	200.000	204.743	0,20
iliad SA 5,63% 15/02/2030	EUR	400.000	429.801	0,42
Loxam SAS 6,38% 31/05/2029	EUR	180.000	186.247	0,18
New Immo Holding SA 3,25% 23/07/2027	EUR	200.000	199.557	0,19
New Immo Holding SA 5,88% 17/04/2028	EUR	500.000	517.202	0,50
New Immo Holding SA 4,88% 08/12/2028	EUR	100.000	101.273	0,10
Paprec Holding SA 4,13% 15/07/2030	EUR	299.000	300.426	0,29
Paprec Holding SA 4,50% 15/07/2032	EUR	550.000	557.651	0,54
RCI Banque SA, FRN 6,13% 24/09/2030	EUR	400.000	402.106	0,39
RCI Banque SA, FRN 5,50% 09/10/2034	EUR	300.000	316.182	0,31
Rexel SA 2,13% 15/12/2028	EUR	200.000	196.536	0,19
Rexel SA 5,25% 15/09/2030	EUR	200.000	207.750	0,20
Societe Generale SA, FRN 7,88% 18/01/2029	EUR	300.000	324.601	0,32
Valeo SE 5,88% 12/04/2029	EUR	400.000	429.750	0,42
Valeo SE 5,13% 20/05/2031	EUR	800.000	823.956	0,80
Valeo SE 4,63% 23/03/2032	EUR	200.000	200.214	0,19
Veolia Environnement SA, FRN 5,99% 22/11/2028	EUR	600.000	637.860	0,62
Veolia Environnement SA, FRN 4,37% 20/05/2030	EUR	600.000	609.257	0,59
Viridien 8,50% 15/10/2030	EUR	361.684	378.361	0,37
Worldline SA 5,25% 27/11/2029	EUR	300.000	264.771	0,26
Total Francia			**17.142.394**	**16,66**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 10,74%)				
Bayer AG, FRN 6,63% 25/09/2083	EUR	800.000	849.069	0,83
Bayer AG, FRN 7,00% 25/09/2083	EUR	500.000	549.375	0,53
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 4,38% 15/01/2028	EUR	100.000	99.394	0,10
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 7,50% 15/05/2030	EUR	400.000	414.722	0,40
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 7,13% 15/06/2031	EUR	328.000	334.911	0,33
CT Investment GmbH 6,38% 15/04/2030	EUR	560.000	580.980	0,56
CTEC II GmbH 5,25% 15/02/2030	EUR	180.000	168.111	0,16
Fressnapf Holding SE 5,25% 31/10/2031	EUR	450.000	449.052	0,44
IHO Verwaltungs GmbH 8,75% 15/05/2028	EUR	400.000	417.977	0,41
IHO Verwaltungs GmbH 7,00% 15/11/2031	EUR	600.000	647.779	0,63
Nidda Healthcare Holding GmbH 7,00% 21/02/2030	EUR	500.000	519.018	0,50
Nidda Healthcare Holding GmbH 5,38% 23/10/2030	EUR	254.000	259.562	0,25
Novelis Sheet Ingot GmbH 3,38% 15/04/2029	EUR	200.000	195.323	0,19
Progroup AG 5,13% 15/04/2029	EUR	305.000	313.202	0,30
Progroup AG 5,38% 15/04/2031	EUR	100.000	102.221	0,10
Schaeffler AG 3,38% 12/10/2028	EUR	600.000	602.217	0,59
Schaeffler AG 4,75% 14/08/2029	EUR	200.000	206.603	0,20
Schaeffler AG 5,38% 01/04/2031	EUR	800.000	843.474	0,82
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 5,38% 15/07/2029	EUR	600.000	619.460	0,60
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 4,63% 15/07/2032	EUR	100.000	101.306	0,10
TK Elevator Midco GmbH 4,38% 15/07/2027	EUR	200.000	200.703	0,20
TUI Cruises GmbH 6,25% 15/04/2029	EUR	375.000	389.982	0,38
Total Alemania			**8.864.441**	**8,62**
Gibraltar (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
888 Acquisitions Ltd., FRN 7,53% 15/07/2028	EUR	140.000	125.630	0,12
888 Acquisitions Ltd. 8,00% 30/09/2031	EUR	371.000	297.881	0,29
Total Gibraltar			**423.511**	**0,41**
Grecia (31 de diciembre de 2024: 3,46%)				
Alpha Bank SA, FRN 6,00% 13/09/2034	EUR	350.000	376.013	0,37
Alpha Bank SA, FRN 4,31% 23/07/2036	EUR	200.000	201.824	0,20
Eurobank SA, FRN 6,25% 25/04/2034	EUR	700.000	748.765	0,73
National Bank of Greece SA, FRN 8,00% 03/01/2034	EUR	250.000	278.321	0,27
National Bank of Greece SA, FRN 5,88% 28/06/2035	EUR	400.000	427.370	0,41
Piraeus Bank SA, FRN 7,25% 17/04/2034	EUR	500.000	547.826	0,53
Piraeus Bank SA, FRN 5,38% 18/09/2035	EUR	200.000	208.848	0,20
Total Grecia			**2.788.967**	**2,71**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,95%)				
AIB Group plc, FRN 7,13% 30/10/2029	EUR	600.000	648.054	0,63
Bank of Ireland Group plc, FRN 6,38% 10/03/2030	EUR	400.000	418.462	0,41
eircom Finance DAC 5,75% 15/12/2029	EUR	600.000	623.279	0,61
eircom Finance DAC 5,00% 30/04/2031	EUR	400.000	406.806	0,39
Perrigo Finance Unlimited Co. 5,38% 30/09/2032	EUR	200.000	203.517	0,20
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC 4,88% 15/07/2028	GBP	400.000	445.986	0,43
Total Irlanda			**2.746.104**	**2,67**
Italia (31 de diciembre de 2024: 10,17%)				
Agrifarma SpA 4,50% 31/10/2028	EUR	850.000	857.617	0,83
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 10,50% 23/07/2029	EUR	300.000	366.176	0,36
Banco BPM SpA, FRN 5,00% 18/06/2034	EUR	450.000	469.289	0,46
Dolcetto Holdco SpA 5,63% 14/07/2032	EUR	600.000	608.990	0,59
Fibercop SpA 6,88% 15/02/2028	EUR	200.000	211.972	0,21
Fibercop SpA 1,63% 18/01/2029	EUR	250.000	234.690	0,23
Fibercop SpA 4,75% 30/06/2030	EUR	500.000	508.065	0,49
Fibercop SpA 5,13% 30/06/2032	EUR	200.000	203.267	0,20
Fibercop SpA 7,75% 24/01/2033	EUR	400.000	465.805	0,45
Gruppo San Donato SpA 6,50% 31/10/2031	EUR	258.000	262.595	0,25
Guala Closures SpA 3,25% 15/06/2028	EUR	250.000	246.057	0,24
Lottomatica Group SpA 5,38% 01/06/2030	EUR	600.000	620.221	0,60

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Lottomatica Group SpA 4,88% 31/01/2031	EUR	476.000	490.206	0,48
Mundys SpA 4,50% 24/01/2030	EUR	500.000	521.922	0,51
Neopharmed Gentili SpA 7,13% 08/04/2030	EUR	500.000	520.211	0,51
Rekeep SpA 9,00% 15/09/2029	EUR	200.000	178.505	0,17
Telecom Italia SpAo 7,88% 31/07/2028	EUR	400.000	445.914	0,43
UniCredit SpA, FRN 4,45% 03/12/2027	EUR	400.000	401.232	0,39
Total Italia			**7.612.734**	**7,40**
Japón (31 de diciembre de 2024: 1,03%)				
Nissan Motor Co. Ltd. 5,25% 17/07/2029	EUR	450.000	462.016	0,45
Rakuten Group, Inc., FRN 4,25% 22/04/2027	EUR	800.000	775.980	0,75
SoftBank Group Corp. 5,00% 15/04/2028	EUR	400.000	406.656	0,40
SoftBank Group Corp. 5,38% 08/01/2029	EUR	525.000	537.407	0,52
SoftBank Group Corp. 5,88% 10/07/2031	EUR	800.000	817.469	0,80
SoftBank Group Corp., FRN 6,50% 29/10/2062	EUR	224.000	206.219	0,20
Total Japón			**3.205.747**	**3,12**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,48%)				
Deepocean Ltd. 6,00% 08/04/2031	EUR	450.000	461.692	0,45
Waga Bondco Ltd. 8,50% 15/06/2030	GBP	360.000	377.259	0,37
Total Jersey			**838.951**	**0,82**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 6,54%)				
Altice Financing SA 3,00% 15/01/2028	EUR	250.000	171.793	0,17
Altice Financing SA 4,25% 15/08/2029	EUR	100.000	67.933	0,07
Altice France Lux 3 / Altice Holdings 1 10,00% 15/01/2033	USD	200.000	156.103	0,15
Ardagh Group SA 9,50% 01/12/2030	USD	150.000	138.527	0,13
Ardagh Group SA 12,00% 01/12/2030	EUR	815.000	747.192	0,73
Aroundtown SA 3,50% 13/05/2030	EUR	600.000	592.664	0,58
Birkenstock Financing Sarl 5,25% 30/04/2029	EUR	450.000	455.316	0,44
Cirsa Finance International Sarl 6,50% 15/03/2029	EUR	725.000	753.635	0,73
Cirsa Finance International Sarl 4,88% 15/10/2031	EUR	400.000	410.624	0,40
CPI Property Group SA, STEP 4,00% 22/01/2028	GBP	300.000	326.790	0,32
CPI Property Group SA 4,75% 22/07/2030	EUR	250.000	240.737	0,23
Essendi SA 6,38% 15/10/2029	EUR	200.000	210.050	0,20
Essendi SA 5,38% 15/05/2030	EUR	600.000	616.308	0,60
Essendi SA 5,63% 15/05/2032	EUR	275.000	281.866	0,27
Froneri Lux FinCo SARL 4,75% 01/08/2032	EUR	600.000	604.506	0,59
Herens Midco Sarl 5,25% 15/05/2029	EUR	200.000	111.084	0,11
Intralot Capital Luxembourg SA 6,75% 15/10/2031	EUR	450.000	447.928	0,44
Maxam Prill Sarl 6,00% 15/07/2030	EUR	457.000	466.909	0,45
PLT VII Finance Sarl 6,00% 15/06/2031	EUR	700.000	725.978	0,71
Rossini Sarl 6,75% 31/12/2029	EUR	750.000	788.027	0,77
SES SA, FRN 5,50% 12/09/2054	EUR	565.000	545.225	0,53
Telecom Italia Finance SA 7,75% 24/01/2033	EUR	500.000	621.006	0,60
Total Luxemburgo			**9.480.201**	**9,22**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 2,05%)				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc 3,00% 01/09/2029	EUR	450.000	427.879	0,42
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc 5,00% 30/01/2031	EUR	300.000	303.310	0,29
Bausch + Lomb Netherlands BV & Bausch & Lomb, Inc., FRN 5,87% 15/01/2031	EUR	300.000	304.727	0,30
Total Multinational			**1.035.916**	**1,01**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 12,04%)				
Abertis Infraestructuras Finance BV, FRN 2,63% 26/01/2027	EUR	100.000	98.927	0,10
Abertis Infraestructuras Finance BV, FRN 4,87% 28/11/2029	EUR	400.000	411.472	0,40
Abertis Infraestructuras Finance BV, FRN 4,75% 23/11/2030	EUR	400.000	407.572	0,40
BE Semiconductor Industries NV 4,50% 15/07/2031	EUR	100.000	103.571	0,10
Energizer Gamma Acquisition BV 3,50% 30/06/2029	EUR	275.000	265.964	0,26
Flora Food Management BV 6,88% 02/07/2029	EUR	250.000	248.312	0,24
House of HR Group BV 9,00% 03/11/2029	EUR	115.000	115.248	0,11
Koninklijke KPN NV, FRN 6,00% 21/09/2027	EUR	525.000	550.393	0,54
OI European Group BV 5,25% 01/06/2029	EUR	200.000	206.335	0,20
Phoenix PIB Dutch Finance BV 4,88% 10/07/2029	EUR	400.000	419.572	0,41
Q-Park Holding I BV 5,13% 01/03/2029	EUR	550.000	565.119	0,55
Q-Park Holding I BV 5,13% 15/02/2030	EUR	350.000	361.364	0,35
Sunrise HoldCo IV BV 3,88% 15/06/2029	EUR	200.000	199.003	0,19
Telefonica Europe BV, FRN 2,88% 24/02/2028	EUR	600.000	587.201	0,57
Telefonica Europe BV, FRN 7,13% 23/08/2028	EUR	300.000	324.742	0,32
Telefonica Europe BV, FRN 6,14% 03/02/2030	EUR	1.000.000	1.067.034	1,04
Telefonica Europe BV, FRN 5,75% 15/01/2032	EUR	500.000	529.269	0,51
Trivium Packaging Finance BV 6,63% 15/07/2030	EUR	600.000	631.791	0,61
United Group BV 6,75% 15/02/2031	EUR	200.000	205.504	0,20
VZ Vendor Financing II BV 2,88% 15/01/2029	EUR	850.000	802.841	0,78
Wintershall Dea Finance 2 BV, FRN 6,12% 08/05/2030	EUR	475.000	484.575	0,47
ZF Europe Finance BV 2,50% 23/10/2027	EUR	800.000	787.879	0,77
ZF Europe Finance BV 7,00% 12/06/2030	EUR	600.000	632.093	0,61
Ziggo Bond Co. BV 3,38% 28/02/2030	EUR	325.000	288.847	0,28
Ziggo Bond Co. BV 6,13% 15/11/2032	EUR	300.000	282.147	0,27
Ziggo BV 2,88% 15/01/2030	EUR	500.000	471.907	0,46
Total Países Bajos			**11.048.682**	**10,74**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 0,83%)				
Carnival Corp. 5,75% 15/01/2030	EUR	500.000	536.279	0,52
Total Panamá			**536.279**	**0,52**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 1,51%)				
EDP SA, FRN 4,63% 16/09/2054	EUR	1.000.000	1.026.132	1,00
EDP SA, FRN 4,50% 27/05/2055	EUR	500.000	507.484	0,49
EDP SA, FRN 1,88% 14/03/2082	EUR	400.000	373.665	0,36
Total Portugal			**1.907.281**	**1,85**
España (31 de diciembre de 2024: 4,72%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 8,38% 21/06/2028	EUR	400.000	439.046	0,43
Banco de Sabadell SA, FRN 6,50% 20/05/2031	EUR	400.000	417.340	0,41
Banco Santander SA, FRN 7,00% 20/11/2029	EUR	400.000	431.568	0,42
CaixaBank SA, FRN 8,25% 13/03/2029	EUR	400.000	444.713	0,43
eDreams ODIGEO SA 4,88% 30/12/2030	EUR	554.000	515.770	0,50
Grifols SA 3,88% 15/10/2028	EUR	360.000	356.067	0,35
Grupo Antolin Irausa SA 3,50% 30/04/2028	EUR	400.000	292.887	0,28
Kaixo Bondco Telecom SA 5,13% 30/09/2029	EUR	700.000	708.505	0,69
Lorca Telecom Bondco SA 5,75% 30/04/2029	EUR	550.000	571.469	0,55
Total España			**4.177.365**	**4,06**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 3,18%)				
Asmodee Group AB 5,75% 15/12/2029	EUR	426.667	448.084	0,44
Asmodee Group AB 4,25% 15/12/2031	EUR	100.000	100.874	0,10
Assemblin Caverion Group AB 6,25% 01/07/2030	EUR	200.000	208.158	0,20
Heimstaden Bostad AB, FRN 3,00% 29/10/2027	EUR	400.000	386.662	0,38
Heimstaden Bostad AB, FRN 6,25% 04/12/2029	EUR	100.000	104.512	0,10
Intrum Investments And Financing AB 7,75% 11/09/2027	EUR	110.000	104.505	0,10
Intrum Investments And Financing AB 7,75% 11/09/2028	EUR	176.250	153.653	0,15
Intrum Investments And Financing AB 8,50% 11/09/2029	EUR	153.125	129.399	0,13
Intrum Investments And Financing AB 8,50% 11/09/2030	EUR	67.500	56.675	0,05
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 2,25% 12/07/2027	EUR	125.000	118.723	0,11
Samhallsbyggnadsbolaget I Norden Holding AB 1,13% 26/09/2029	EUR	400.000	328.020	0,32
Verisure Holding AB 5,50% 15/05/2030	EUR	500.000	518.246	0,50
Verisure Midholding AB 5,25% 15/02/2029	EUR	900.000	902.069	0,88
Total Suecia			**3.559.580**	**3,46**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 10,96%)				
Amber Finco plc 6,63% 15/07/2029	EUR	625.000	656.311	0,64
BCP V Modular Services Finance II plc 4,75% 30/11/2028	EUR	200.000	188.859	0,18
BCP V Modular Services Finance II plc 6,50% 10/07/2031	EUR	511.000	476.428	0,46
Bellis Acquisition Co. plc 8,00% 01/07/2031	EUR	430.000	416.714	0,41
Brightstar Lottery plc 2,38% 15/04/2028	EUR	300.000	295.658	0,29

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Carnival plc 4,13% 15/07/2031	EUR	568.000	575.100	0,56
EC Finance plc, STEP 3,25% 15/10/2026	EUR	400.000	395.800	0,39
INEOS Finance plc 6,38% 15/04/2029	EUR	650.000	570.323	0,55
INEOS Finance plc 7,25% 31/03/2031	EUR	100.000	86.048	0,08
INEOS Quattro Finance 2 plc 8,50% 15/03/2029	EUR	920.000	730.923	0,71
International Personal Finance plc 10,75% 14/12/2029	EUR	400.000	431.760	0,42
Mobico Group plc, FRN 4,25% 12/01/2026	GBP	200.000	134.789	0,13
NGG Finance plc, FRN 2,13% 05/09/2082	EUR	200.000	196.736	0,19
Nomad Foods Bondco plc 2,50% 24/06/2028	EUR	600.000	586.467	0,57
OEG Finance plc 7,25% 27/09/2029	EUR	475.000	496.522	0,48
PeopleCert Wisdom Issuer plc 5,50% 15/06/2031	EUR	403.000	405.247	0,39
Pinnacle Bidco plc 8,25% 11/10/2028	EUR	200.000	209.306	0,20
Punch Finance plc 7,88% 30/12/2030	GBP	622.000	725.199	0,71
RAC Bond Co. plc 5,25% 04/11/2027	GBP	600.000	681.481	0,66
Synthomer plc 7,38% 02/05/2029	EUR	200.000	176.876	0,17
Virgin Media Finance plc 3,75% 15/07/2030	EUR	500.000	466.866	0,45
Vmed O2 UK Financing I plc 3,25% 31/01/2031	EUR	200.000	190.962	0,19
Vmed O2 UK Financing I plc 5,63% 15/04/2032	EUR	500.000	502.716	0,49
Vodafone Group plc, FRN 4,13% 12/09/2055	EUR	400.000	397.137	0,39
Vodafone Group plc, FRN 4,20% 03/10/2078	EUR	200.000	204.854	0,20
Vodafone Group plc, FRN 6,50% 30/08/2084	EUR	700.000	759.927	0,74
Vodafone Group plc, FRN 8,00% 30/08/2086	GBP	400.000	500.555	0,49
Total Reino Unido			**11.459.564**	**11,14**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 7,91%)				
Avantor Funding, Inc. 3,88% 15/07/2028	EUR	250.000	249.591	0,24
Ball Corp. 4,25% 01/07/2032	EUR	800.000	818.688	0,80
Beach Acquisition Bidco LLC 5,25% 15/07/2032	EUR	591.000	601.669	0,58
Belden, Inc. 3,88% 15/03/2028	EUR	350.000	350.867	0,34
Belden, Inc. 3,38% 15/07/2031	EUR	300.000	292.701	0,28
Boots Group Finco LP 5,38% 31/08/2032	EUR	425.000	439.166	0,43
Celanese US Holdings LLC 2,13% 01/03/2027	EUR	300.000	296.657	0,29
Celanese US Holdings LLC 0,63% 10/09/2028	EUR	200.000	182.417	0,18
Celanese US Holdings LLC, STEP 5,59% 19/01/2029	EUR	200.000	209.046	0,20
Celanese US Holdings LLC 5,00% 15/04/2031	EUR	200.000	195.052	0,19
EMRLD Borrower LP / Emerald Co.-Issuer, Inc. 6,38% 15/12/2030	EUR	500.000	520.955	0,51
Graphic Packaging International LLC 2,63% 01/02/2029	EUR	400.000	386.611	0,38
IQVIA, Inc. 2,25% 15/01/2028	EUR	350.000	343.945	0,33
IQVIA, Inc. 2,88% 15/06/2028	EUR	100.000	99.233	0,10
IQVIA, Inc. 2,25% 15/03/2029	EUR	450.000	436.413	0,42
Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV 2,88% 30/04/2028	EUR	700.000	679.485	0,66
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC 9,50% 15/07/2028	EUR	325.000	341.471	0,33
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 5,50% 15/05/2033	EUR	400.000	409.631	0,40
Silgan Holdings, Inc. 4,25% 15/02/2031	EUR	612.000	620.259	0,60
VF Corp. 0,25% 25/02/2028	EUR	200.000	184.485	0,18
VF Corp. 4,25% 07/03/2029	EUR	100.000	100.336	0,10
Total Estados Unidos			**7.758.678**	**7,54**
Total inversiones en valores de deuda privada			**97.298.251**	**94,58**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,55% 25/02/2027	EUR	500.000	502.266	0,49
Total Italia			**502.266**	**0,49**
Total inversiones en valores de deuda pública			**502.266**	**0,49**
Total obligaciones			**97.800.517**	**95,07**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
EUR	3.244.627	GBP	2.836.724	04/02/2026	Barclays	736	-
EUR	163.714	USD	189.667	05/01/2026	HSBC	2.220	-
EUR	139.133	USD	163.010	05/01/2026	Morgan Stanley	335	-
EUR	300.412	USD	352.677	04/02/2026	Barclays	561	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
EUR	6.180.399	GBP	5.384.179	02/01/2026	BNP Paribas	14.121	0,02
GBP	20.411	EUR	23.182	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	194	-
GBP	549.383	EUR	627.102	02/01/2026	Barclays	2.083	-
GBP	4.503.059	EUR	5.129.176	02/01/2026	BNP Paribas	27.993	0,03
GBP	527.790	EUR	603.147	02/01/2026	BNP Paribas	1.310	-
GBP	11.963	EUR	13.563	02/01/2026	HSBC	138	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,07%)						**49.691**	**0,05**
EUR	167.050	GBP	146.913	05/01/2026	HSBC	(1.204)	-
EUR	3.064.331	GBP	2.689.811	05/01/2026	HSBC	(16.200)	(0,02)
*Clase GBP Hedged (acc)**							
EUR	260.185	GBP	228.428	02/01/2026	Barclays	(1.424)	-
GBP	5.384.179	EUR	6.170.771	03/02/2026	BNP Paribas	(13.469)	(0,01)
GBP	17.440	EUR	19.979	03/02/2026	HSBC	(34)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,08)%)						**(32.331)**	**(0,03)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			97.938.234	95,20
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(32.331)	(0,03)
Efectivo			241.285	0,23
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 1,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	270	2.919.974	2,84
Total equivalentes de efectivo			**2.919.974**	**2,84**
Otro activo y pasivo			1.804.216	1,76
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**102.871.378**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	91,92
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,71
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,80
Entidades de inversión colectiva	2,78
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,05
Otro activo	3,74
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 98,55%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,07%)				
Commonwealth Bank of Australia, FRN 3,79% 26/08/2037	EUR	3.300.000	3.280.846	0,57
Goodman Australia Finance Pty. Ltd. 4,25% 03/05/2030	EUR	1.000.000	1.035.944	0,18
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. 4,38% 03/05/2033	EUR	223.000	233.219	0,04
Toyota Finance Australia Ltd. 2,28% 21/10/2027	EUR	700.000	696.869	0,12
Toyota Finance Australia Ltd. 3,39% 18/03/2030	EUR	300.000	304.407	0,05
Total Australia			**5.551.285**	**0,96**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,05%)				
Erste Group Bank AG, FRN 6,38% 15/04/2032	EUR	1.600.000	1.666.138	0,29
Total Austria			**1.666.138**	**0,29**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 2,04%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3,38% 19/05/2033	EUR	2.438.000	2.433.231	0,42
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3,75% 22/03/2037	EUR	1.000.000	991.721	0,17
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3,70% 02/04/2040	EUR	1.500.000	1.429.913	0,25
Euroclear Bank SA 3,63% 13/10/2027	EUR	100.000	101.871	0,02
KBC Group NV, FRN 6,00% 27/11/2030	EUR	1.000.000	1.028.792	0,18
KBC Group NV, FRN 6,25% 17/09/2031	EUR	600.000	629.343	0,11
KBC Group NV, FRN 4,88% 25/04/2033	EUR	1.300.000	1.350.793	0,23
KBC Group NV, FRN 4,75% 17/04/2035	EUR	2.700.000	2.827.611	0,49
Total Bélgica			**10.793.275**	**1,87**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 1,16%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,50% 09/11/2028	EUR	1.800.000	1.858.908	0,32
Danske Bank A/S, FRN 3,88% 09/01/2032	EUR	3.400.000	3.490.883	0,61
Total Dinamarca			**5.349.791**	**0,93**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,15%)				
Nordea Bank Abp, FRN 4,88% 23/02/2034	EUR	1.100.000	1.155.521	0,20
Total Finlandia			**1.155.521**	**0,20**
Francia (31 de diciembre de 2024: 13,00%)				
AXA SA, FRN 5,75% 02/06/2030	EUR	3.000.000	3.110.105	0,54
AXA SA, FRN 1,38% 07/10/2041	EUR	900.000	802.649	0,14
AXA SA, FRN 1,88% 10/07/2042	EUR	2.953.000	2.642.065	0,46
AXA SA, FRN 5,50% 11/07/2043	EUR	268.000	293.843	0,05
AXA SA, FRN 3,38% 06/07/2047	EUR	940.000	946.051	0,16
AXA SA, FRN 3,25% 28/05/2049	EUR	1.151.000	1.148.632	0,20
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,63% 03/11/2028	EUR	500.000	469.731	0,08
BNP Paribas SA, FRN 0,50% 19/02/2028	EUR	1.500.000	1.464.581	0,25
BNP Paribas SA, FRN 3,58% 15/01/2031	EUR	3.900.000	3.941.608	0,68
BNP Paribas SA, FRN 4,04% 10/01/2032	EUR	500.000	514.381	0,09
BNP Paribas SA, FRN 4,75% 13/11/2032	EUR	1.000.000	1.060.429	0,18
BNP Paribas SA, FRN 3,49% 17/09/2033	EUR	1.400.000	1.382.730	0,24
BNP Paribas SA, FRN 4,16% 28/08/2034	EUR	1.400.000	1.426.681	0,25
BNP Paribas SA, FRN 3,95% 18/02/2037	EUR	700.000	701.407	0,12
BPCE SA 1,00% 14/01/2032	EUR	100.000	86.209	0,01
Cie de Saint-Gobain SA 3,50% 18/01/2029	EUR	500.000	509.694	0,09
Cie de Saint-Gobain SA 3,25% 09/08/2029	EUR	200.000	202.225	0,03
Cie de Saint-Gobain SA 2,63% 10/08/2032	EUR	700.000	673.240	0,12
Cie de Saint-Gobain SA 3,50% 04/04/2033	EUR	300.000	299.808	0,05
Credit Agricole SA 2,00% 25/03/2029	EUR	500.000	483.439	0,08
Credit Agricole SA, FRN 0,50% 21/09/2029	EUR	700.000	656.563	0,11
Credit Agricole SA, FRN 6,50% 23/09/2029	EUR	1.600.000	1.690.612	0,29
Credit Agricole SA 4,00% 18/01/2033	EUR	700.000	722.437	0,13
Credit Agricole SA, FRN 5,50% 28/08/2033	EUR	1.500.000	1.587.122	0,28
Credit Agricole SA 3,88% 28/11/2034	EUR	900.000	911.997	0,16
Danone SA 1,21% 03/11/2028	EUR	300.000	289.315	0,05
Danone SA 3,71% 13/11/2029	EUR	200.000	205.858	0,04
Danone SA 3,47% 22/05/2031	EUR	1.600.000	1.627.478	0,28
Electricite de France SA, FRN 7,50% 06/09/2028	EUR	1.400.000	1.524.610	0,26
Electricite de France SA, FRN 3,38% 15/06/2030	EUR	1.600.000	1.526.975	0,26
Electricite de France SA, FRN 4,38% 06/01/2031	EUR	900.000	890.785	0,15
Electricite de France SA 4,13% 17/06/2031	EUR	2.200.000	2.291.092	0,40
Engie SA 1,50% 27/03/2028	EUR	1.600.000	1.563.230	0,27
Engie SA 0,50% 24/10/2030	EUR	400.000	354.575	0,06
Engie SA 3,88% 06/01/2031	EUR	500.000	515.873	0,09
Engie SA 3,63% 06/03/2031	EUR	500.000	509.995	0,09
Engie SA 3,25% 11/01/2032	EUR	200.000	198.926	0,03
Engie SA, FRN 5,13% 14/03/2033	EUR	1.300.000	1.370.077	0,24
Engie SA 1,00% 26/10/2036	EUR	1.900.000	1.423.432	0,25
Engie SA 1,25% 24/10/2041	EUR	2.300.000	1.482.678	0,26
Engie SA 4,50% 06/09/2042	EUR	900.000	898.831	0,16
Engie SA 4,25% 06/03/2044	EUR	100.000	96.708	0,02
Orange SA 2,00% 15/01/2029	EUR	600.000	588.059	0,10
Orange SA 1,88% 12/09/2030	EUR	300.000	284.615	0,05
Orange SA 2,38% 18/05/2032	EUR	600.000	567.742	0,10
Orange SA 0,63% 16/12/2033	EUR	400.000	320.217	0,06
Orange SA 0,75% 29/06/2034	EUR	600.000	476.379	0,08
Orange SA 3,88% 11/09/2035	EUR	500.000	505.842	0,09
Schneider Electric SE 3,00% 02/03/2032	EUR	900.000	892.728	0,15
Schneider Electric SE 3,50% 12/06/2033	EUR	600.000	606.934	0,11
Societe Generale SA 2,13% 27/09/2028	EUR	300.000	294.774	0,05
Societe Generale SA, FRN 3,38% 14/05/2030	EUR	5.000.000	5.027.080	0,87
Societe Generale SA, FRN 4,25% 06/12/2030	EUR	900.000	931.162	0,16
Societe Generale SA, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	2.200.000	2.188.052	0,38
Sodexo SA 1,00% 17/07/2028	EUR	750.000	722.667	0,13
Sodexo SA 1,00% 27/04/2029	EUR	950.000	897.854	0,16
TotalEnergies SE, FRN 2,00% 17/01/2027	EUR	1.390.000	1.371.149	0,24
TotalEnergies SE, FRN 1,63% 25/10/2027	EUR	1.100.000	1.065.923	0,18
TotalEnergies SE, FRN 4,12% 19/11/2029	EUR	1.500.000	1.529.641	0,27
TotalEnergies SE, FRN 2,13% 25/07/2032	EUR	981.000	868.340	0,15
TotalEnergies SE, FRN 4,50% 19/08/2034	EUR	500.000	505.700	0,09
TotalEnergies SE, FRN 3,25% 17/07/2036	EUR	1.962.000	1.754.947	0,30
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,88% 04/07/2030	EUR	900.000	921.888	0,16
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,75% 11/06/2031	EUR	2.500.000	2.547.203	0,44
Veolia Environnement SA, FRN 4,37% 20/05/2030	EUR	2.100.000	2.133.392	0,37
Veolia Environnement SA, FRN 4,32% 24/10/2032	EUR	1.200.000	1.194.091	0,21
Total Francia			**72.695.056**	**12,60**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 3,80%)				
Allianz SE, FRN 4,25% 05/07/2052	EUR	2.900.000	2.973.958	0,52
Allianz SE, FRN 5,82% 25/07/2053	EUR	500.000	558.022	0,10
BASF SE 4,25% 08/03/2032	EUR	300.000	315.832	0,05
Commerzbank AG, FRN 4,63% 21/03/2028	EUR	600.000	614.764	0,11
Commerzbank AG, FRN 4,63% 17/01/2031	EUR	200.000	210.138	0,04
Commerzbank AG, FRN 4,00% 16/07/2032	EUR	3.700.000	3.791.714	0,66
Commerzbank AG, FRN 6,50% 06/12/2032	EUR	2.000.000	2.113.437	0,37
Commerzbank AG, FRN 6,75% 05/10/2033	EUR	1.600.000	1.734.099	0,30
Commerzbank AG, FRN 3,75% 06/06/2034	EUR	1.200.000	1.200.630	0,21
Commerzbank AG, FRN 4,88% 16/10/2034	EUR	500.000	522.964	0,09
Deutsche Bahn AG, FRN 1,60% 18/07/2029	EUR	1.700.000	1.585.500	0,27
Deutsche Bank AG, FRN 4,00% 12/07/2028	EUR	3.000.000	3.056.553	0,53
Deutsche Bank AG, FRN 3,00% 16/06/2029	EUR	4.300.000	4.297.662	0,74
Deutsche Bank AG, FRN 4,13% 04/04/2030	EUR	1.400.000	1.440.064	0,25
Deutsche Bank AG, FRN 1,75% 19/11/2030	EUR	1.700.000	1.605.087	0,28
Deutsche Bank AG, FRN 7,08% 10/02/2034	USD	1.000.000	937.539	0,16
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, FRN 4,50% 28/07/2055	EUR	400.000	400.501	0,07
Volkswagen Bank GmbH 4,63% 03/05/2031	EUR	300.000	314.362	0,05
Volkswagen Bank GmbH 3,50% 19/06/2031	EUR	2.900.000	2.891.409	0,50
Volkswagen Bank GmbH 3,63% 02/10/2032	EUR	1.800.000	1.782.165	0,31
Volkswagen Financial Services AG 0,88% 31/01/2028	EUR	1.900.000	1.825.727	0,32
Volkswagen Financial Services AG 0,38% 12/02/2030	EUR	261.000	233.175	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Volkswagen Financial Services AG 3,88% 10/09/2030	EUR	2.000.000	2.049.828	0,35
Volkswagen Leasing GmbH 4,00% 11/04/2031	EUR	1.400.000	1.438.523	0,25
Vonovia SE 5,00% 23/11/2030	EUR	200.000	215.687	0,04
Vonovia SE 2,38% 25/03/2032	EUR	200.000	188.171	0,03
Vonovia SE 0,75% 01/09/2032	EUR	2.200.000	1.828.330	0,32
Vonovia SE 3,50% 12/11/2032	EUR	1.200.000	1.184.080	0,20
Vonovia SE 1,63% 07/10/2039	EUR	1.400.000	1.002.038	0,17
Vonovia SE 1,63% 01/09/2051	EUR	400.000	213.074	0,04
Total Alemania			**42.525.033**	**7,37**
Grecia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Eurobank SA, FRN 2,88% 07/07/2028	EUR	1.757.000	1.758.105	0,30
Eurobank SA, FRN 4,00% 24/09/2030	EUR	2.200.000	2.261.199	0,39
National Bank of Greece SA, FRN 2,75% 21/07/2029	EUR	500.000	497.888	0,09
Total Grecia			**4.517.192**	**0,78**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 2,38%)				
AIB Group plc, FRN 2,25% 04/04/2028	EUR	700.000	697.118	0,12
AIB Group plc, FRN 5,75% 16/02/2029	EUR	900.000	953.980	0,17
AIB Group plc, FRN 4,63% 23/07/2029	EUR	1.050.000	1.094.941	0,19
AIB Group plc, FRN 7,13% 30/10/2029	EUR	900.000	972.007	0,17
AIB Group plc, FRN 5,25% 23/10/2031	EUR	300.000	326.314	0,06
AIB Group plc, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	700.000	691.827	0,12
Bank of Ireland Group plc, FRN 6,38% 10/03/2030	EUR	800.000	836.270	0,14
Bank of Ireland Group plc, FRN 6,75% 01/03/2033	EUR	400.000	426.885	0,07
BMS Ireland Capital Funding DAC 2,97% 10/11/2030	EUR	500.000	497.824	0,09
BMS Ireland Capital Funding DAC 3,36% 10/11/2033	EUR	1.436.000	1.419.878	0,25
CCEP Finance Ireland DAC 1,50% 06/05/2041	EUR	200.000	141.531	0,02
CRH SMW Finance DAC 4,00% 11/07/2031	EUR	800.000	830.166	0,14
Glencore Capital Finance DAC 3,75% 04/02/2032	EUR	1.800.000	1.815.218	0,31
Glencore Capital Finance DAC 3,67% 06/10/2032	EUR	2.500.000	2.485.895	0,43
Glencore Capital Finance DAC 1,25% 01/03/2033	EUR	3.361.000	2.834.206	0,49
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co., FRN 1,88% 17/09/2050	EUR	600.000	558.523	0,10
Total Irlanda			**16.582.583**	**2,87**
Italia (31 de diciembre de 2024: 7,07%)				
Autostrade per l'Italia SpA 2,00% 04/12/2028	EUR	800.000	779.886	0,13
Autostrade per l'Italia SpA 2,00% 15/01/2030	EUR	700.000	668.664	0,12
Banco BPM SpA, FRN 4,88% 17/01/2030	EUR	1.600.000	1.683.895	0,29
Banco BPM SpA, FRN 3,88% 09/09/2030	EUR	2.250.000	2.299.421	0,40
Banco BPM SpA, FRN 4,00% 01/01/2036	EUR	500.000	502.281	0,09
Enel SpA, FRN 1,38% 08/06/2027	EUR	3.286.000	3.191.434	0,55
Enel SpA, FRN 6,38% 16/04/2028	EUR	2.900.000	3.091.939	0,54
Enel SpA, FRN 4,75% 27/02/2029	EUR	700.000	721.000	0,12
Enel SpA, FRN 1,88% 08/06/2030	EUR	250.000	228.201	0,04
Enel SpA, FRN 6,63% 16/04/2031	EUR	700.000	783.920	0,13
Enel SpA, FRN 4,50% 14/10/2032	EUR	500.000	503.729	0,09
ENI SpA 3,63% 29/01/2029	EUR	500.000	511.956	0,09
ENI SpA, FRN 4,50% 21/01/2031	EUR	1.000.000	1.015.180	0,18
ENI SpA 1,00% 11/10/2034	EUR	500.000	402.494	0,07
Generali, FRN 5,50% 27/10/2047	EUR	750.000	782.750	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 0,75% 16/03/2028	EUR	2.000.000	1.921.873	0,33
Intesa Sanpaolo SpA 1,75% 04/07/2029	EUR	700.000	673.960	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 5,13% 29/08/2031	EUR	2.650.000	2.896.524	0,50
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	3.100.000	3.153.452	0,55
Intesa Sanpaolo SpA 5,63% 08/03/2033	EUR	494.000	555.442	0,10
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 4,27% 14/11/2036	EUR	1.100.000	1.123.706	0,19
Italgas SpA 1,00% 11/12/2031	EUR	107.000	93.827	0,02
Snam SpA 0,63% 30/06/2031	EUR	850.000	743.005	0,13
Snam SpA 3,38% 26/11/2031	EUR	1.300.000	1.305.625	0,23
UniCredit SpA, FRN 3,20% 22/09/2031	EUR	1.200.000	1.191.254	0,21
UniCredit SpA, FRN 2,73% 15/01/2032	EUR	1.100.000	1.097.765	0,19
UniCredit SpA, FRN 3,80% 16/01/2033	EUR	6.800.000	6.878.162	1,19
UniCredit SpA, FRN 5,38% 16/04/2034	EUR	1.000.000	1.056.124	0,18
UniCredit SpA 4,20% 11/06/2034	EUR	700.000	718.356	0,12
UniCredit SpA, FRN 4,18% 24/06/2037	EUR	1.000.000	1.014.896	0,18
Total Italia			**41.590.721**	**7,21**
Japón (31 de diciembre de 2024: 1,09%)				
East Japan Railway Co. 4,39% 05/09/2043	EUR	300.000	302.889	0,05
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,17% 02/09/2055	EUR	883.000	872.469	0,15
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 1,38% 09/07/2032	EUR	200.000	176.707	0,03
Total Japón			**1.352.065**	**0,23**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,76%)				
Heathrow Funding Ltd. 1,50% 11/02/2030	EUR	3.081.000	2.887.478	0,50
Heathrow Funding Ltd. 1,13% 08/10/2030	EUR	2.000.000	1.819.198	0,32
Heathrow Funding Ltd. 1,88% 12/07/2032	EUR	2.500.000	2.267.123	0,39
Heathrow Funding Ltd. 1,88% 14/03/2034	EUR	1.047.000	908.948	0,16
Total Jersey			**7.882.747**	**1,37**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 6,34%)				
Aroundtown SA 3,50% 13/05/2030	EUR	2.900.000	2.866.375	0,50
Aroundtown SA 3,25% 02/01/2031	EUR	3.600.000	3.488.556	0,60
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 1,50% 17/10/2031	EUR	500.000	447.159	0,08
DH Europe Finance II Sarl 0,75% 18/09/2031	EUR	200.000	175.447	0,03
Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA 4,88% 21/11/2033	EUR	900.000	976.889	0,17
Holcim Finance Luxembourg SA 0,50% 03/09/2030	EUR	2.000.000	1.776.628	0,31
Holcim Finance Luxembourg SA 0,63% 19/01/2033	EUR	2.500.000	2.055.561	0,36
Logicor Financing Sarl 4,25% 18/07/2029	EUR	1.400.000	1.445.343	0,25
Logicor Financing Sarl 1,63% 17/01/2030	EUR	1.700.000	1.590.345	0,27
Logicor Financing Sarl 3,75% 14/07/2032	EUR	2.435.000	2.406.371	0,42
Segro Capital Sarl 1,88% 23/03/2030	EUR	750.000	717.241	0,12
Segro Capital Sarl 0,50% 22/09/2031	EUR	2.300.000	1.966.911	0,34
SELP Finance Sarl 3,75% 10/08/2027	EUR	5.215.000	5.285.404	0,92
SELP Finance Sarl 0,88% 27/05/2029	EUR	1.600.000	1.483.950	0,26
SELP Finance Sarl 3,75% 16/01/2032	EUR	1.800.000	1.807.906	0,31
SES SA 4,13% 24/06/2030	EUR	616.000	617.204	0,11
SES SA 4,88% 24/06/2033	EUR	844.000	843.870	0,15
Shurgard Luxembourg Sarl 4,00% 27/05/2035	EUR	3.000.000	2.966.808	0,51
Tyco Electronics Group SA 0,00% 16/02/2029	EUR	1.700.000	1.567.340	0,27
Tyco Electronics Group SA 3,25% 31/01/2033	EUR	2.021.000	2.002.395	0,35
Total Luxemburgo			**36.487.703**	**6,33**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 13,69%)				
ABN AMRO Bank NV, FRN 6,88% 22/09/2031	EUR	500.000	546.096	0,09
ABN AMRO Bank NV, FRN 5,50% 21/09/2033	EUR	900.000	950.062	0,16
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,38% 16/07/2036	EUR	800.000	821.889	0,14
American Medical Systems Europe BV 1,38% 08/03/2028	EUR	2.000.000	1.947.851	0,34
American Medical Systems Europe BV 3,38% 08/03/2029	EUR	3.750.000	3.802.490	0,66
American Medical Systems Europe BV 1,63% 08/03/2031	EUR	2.325.000	2.155.352	0,37
American Medical Systems Europe BV 3,00% 08/03/2031	EUR	500.000	495.818	0,09
American Medical Systems Europe BV 3,50% 08/03/2032	EUR	600.000	606.361	0,10
American Medical Systems Europe BV 1,88% 08/03/2034	EUR	1.200.000	1.058.891	0,18
BP Capital Markets BV 3,77% 12/05/2030	EUR	549.000	566.096	0,10
BP Capital Markets BV 0,93% 04/12/2040	EUR	690.000	436.848	0,08
BP Capital Markets BV 1,47% 21/09/2041	EUR	1.897.000	1.282.046	0,22
Bunge Finance Europe BV 1,00% 24/09/2028	EUR	400.000	381.164	0,07
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 4,88% 29/06/2029	EUR	1.800.000	1.820.374	0,31
Digital Dutch Finco BV 1,00% 15/01/2032	EUR	200.000	171.128	0,03
Digital Dutch Finco BV 3,88% 15/07/2034	EUR	569.000	558.098	0,10
Digital Dutch Finco BV 3,88% 15/03/2035	EUR	500.000	488.127	0,08
Digital Intrepid Holding BV 0,63% 15/07/2031	EUR	1.000.000	848.999	0,15
EDP Finance BV 1,50% 22/11/2027	EUR	573.000	562.974	0,10
Enel Finance International NV, STEP 0,63% 28/05/2029	EUR	750.000	696.247	0,12
Enel Finance International NV 0,88% 17/01/2031	EUR	1.893.000	1.690.941	0,29

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Enel Finance International NV 4,50% 20/02/2043	EUR	700.000	706.973	0,12
Haleon Netherlands Capital BV 1,75% 29/03/2030	EUR	900.000	856.440	0,15
Haleon Netherlands Capital BV 2,13% 29/03/2034	EUR	1.073.000	966.073	0,17
ING Groep NV, FRN 3,50% 03/09/2030	EUR	1.000.000	1.013.438	0,18
ING Groep NV, FRN 4,13% 20/05/2036	EUR	600.000	610.812	0,11
Lseg Netherlands BV 3,00% 06/11/2031	EUR	890.000	876.749	0,15
Magnum Icc Finance BV 2,75% 26/02/2029	EUR	1.876.000	1.866.890	0,32
Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV 0,75% 19/05/2030	EUR	828.000	754.634	0,13
RELX Finance BV 1,50% 13/05/2027	EUR	2.554.000	2.525.599	0,44
RELX Finance BV 0,50% 10/03/2028	EUR	4.100.000	3.921.160	0,68
RELX Finance BV 3,75% 12/06/2031	EUR	1.850.000	1.901.787	0,33
RELX Finance BV 3,38% 20/03/2033	EUR	1.150.000	1.141.574	0,20
Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,13% 27/05/2033	EUR	600.000	597.124	0,10
Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,63% 27/05/2036	EUR	2.000.000	2.001.142	0,35
Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,63% 24/02/2043	EUR	800.000	753.450	0,13
Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,63% 22/02/2044	EUR	300.000	281.264	0,05
Stellantis NV 4,25% 16/06/2031	EUR	500.000	509.453	0,09
Stellantis NV 1,25% 20/06/2033	EUR	600.000	485.575	0,08
Toyota Motor Finance Netherlands BV 2,75% 28/01/2030	EUR	838.000	830.484	0,14
Volkswagen International Finance NV 1,88% 30/03/2027	EUR	1.000.000	990.053	0,17
Volkswagen International Finance NV 4,25% 29/03/2029	EUR	200.000	206.589	0,04
Volkswagen International Finance NV 1,63% 16/01/2030	EUR	1.809.000	1.707.733	0,30
Volkswagen International Finance NV, FRN 5,49% 15/11/2030	EUR	1.600.000	1.648.971	0,29
Volkswagen International Finance NV, FRN 4,38% 28/03/2031	EUR	400.000	392.076	0,07
Volkswagen International Finance NV 4,13% 16/11/2038	EUR	500.000	490.079	0,08
Wintershall Dea Finance BV 3,83% 03/10/2029	EUR	500.000	504.206	0,09
Wolters Kluwer NV 0,25% 30/03/2028	EUR	989.000	939.077	0,16
Wolters Kluwer NV 3,25% 18/03/2029	EUR	2.650.000	2.687.064	0,47
Wolters Kluwer NV 0,75% 03/07/2030	EUR	1.276.000	1.155.222	0,20
Wolters Kluwer NV 3,75% 03/04/2031	EUR	1.600.000	1.644.150	0,28
WPC Eurobond BV 0,95% 01/06/2030	EUR	800.000	726.972	0,13
Total Países Bajos			**57.580.665**	**9,98**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,47%)				
ASB Bank Ltd. 0,25% 08/09/2028	EUR	1.100.000	1.031.550	0,18
Chorus Ltd. 3,63% 07/09/2029	EUR	360.000	366.756	0,06
Total Nueva Zelanda			**1.398.306**	**0,24**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
DNB Bank ASA, FRN 3,00% 29/11/2030	EUR	1.600.000	1.597.914	0,28
Total Noruega			**1.597.914**	**0,28**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Banco Comercial Portugues SA, FRN 3,13% 21/10/2029	EUR	1.300.000	1.311.066	0,23
Banco Comercial Portugues SA, FRN 4,75% 20/03/2037	EUR	500.000	521.597	0,09
EDP SA 1,63% 15/04/2027	EUR	2.100.000	2.079.895	0,36
EDP SA, FRN 4,50% 27/05/2055	EUR	900.000	912.465	0,16
EDP SA, FRN 4,38% 02/12/2055	EUR	700.000	695.448	0,12
Total Portugal			**5.520.471**	**0,96**
España (31 de diciembre de 2024: 6,36%)				
Banco de Sabadell SA, FRN 3,38% 18/02/2033	EUR	2.300.000	2.275.511	0,39
Banco de Sabadell SA, FRN 6,00% 16/08/2033	EUR	4.100.000	4.350.924	0,75
Banco Santander SA, FRN 3,25% 02/04/2029	EUR	1.300.000	1.311.622	0,23
Banco Santander SA, FRN 7,00% 20/11/2029	EUR	1.600.000	1.726.367	0,30
Banco Santander SA 4,88% 18/10/2031	EUR	2.300.000	2.474.266	0,43
Banco Santander SA 3,75% 09/01/2034	EUR	1.600.000	1.624.708	0,28
Banco Santander SA, FRN 5,00% 22/04/2034	EUR	400.000	418.284	0,07
Bankinter SA, FRN 4,38% 03/05/2030	EUR	3.000.000	3.131.608	0,54
Bankinter SA, FRN 3,50% 10/09/2032	EUR	3.200.000	3.230.583	0,56
Bankinter SA, FRN 3,25% 03/11/2033	EUR	700.000	688.633	0,12
CaixaBank SA, FRN 0,75% 26/05/2028	EUR	800.000	780.644	0,14
CaixaBank SA, FRN 0,50% 09/02/2029	EUR	700.000	668.734	0,12
CaixaBank SA, FRN 5,00% 19/07/2029	EUR	500.000	525.942	0,09
CaixaBank SA, FRN 5,38% 14/11/2030	EUR	1.400.000	1.515.016	0,26
CaixaBank SA, FRN 4,13% 09/02/2032	EUR	1.600.000	1.656.735	0,29
CaixaBank SA, FRN 6,25% 23/02/2033	EUR	1.000.000	1.056.339	0,18
CaixaBank SA, FRN 6,13% 30/05/2034	EUR	1.600.000	1.723.473	0,30
CaixaBank SA, FRN 5,13% 19/07/2034	EUR	1.600.000	1.749.006	0,30
CaixaBank SA, FRN 3,75% 27/01/2036	EUR	1.000.000	988.974	0,17
CaixaBank SA, FRN 4,00% 05/03/2037	EUR	1.400.000	1.408.112	0,24
Cellnex Finance Co., SA 3,50% 22/05/2032	EUR	800.000	793.993	0,14
Cellnex Finance Co., SA 2,00% 15/09/2032	EUR	2.200.000	1.987.523	0,35
Cellnex Finance Co., SA 2,00% 15/02/2033	EUR	700.000	625.131	0,11
Cellnex Telecom SA 1,88% 26/06/2029	EUR	1.500.000	1.442.506	0,25
Colonial SFL Socimi SA 3,13% 23/09/2031	EUR	500.000	489.922	0,09
Ferrovial Emisiones SA 0,54% 12/11/2028	EUR	1.100.000	1.035.536	0,18
Iberdrola Finanzas SA, FRN 3,75% 05/08/2031	EUR	300.000	298.803	0,05
Unicaja Banco SA, FRN 3,50% 30/06/2031	EUR	1.100.000	1.106.416	0,19
Total España			**41.085.311**	**7,12**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 1,39%)				
Volvo Treasury AB 3,00% 20/05/2030	EUR	391.000	390.647	0,07
Total Suecia			**390.647**	**0,07**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 3,03%)				
UBS Group AG, FRN 0,65% 14/01/2028	EUR	1.444.000	1.416.557	0,25
UBS Group AG, FRN 0,25% 05/11/2028	EUR	200.000	191.330	0,03
UBS Group AG, FRN 3,13% 15/06/2030	EUR	500.000	500.777	0,09
UBS Group AG, FRN 2,88% 02/04/2032	EUR	3.733.000	3.640.321	0,63
UBS Group AG 0,63% 18/01/2033	EUR	3.700.000	3.029.854	0,53
UBS Group AG 0,63% 24/02/2033	EUR	450.000	367.352	0,06
UBS Group AG, FRN 9,25% 13/11/2033	USD	1.200.000	1.198.734	0,21
UBS Group AG, FRN 3,76% 11/08/2036	EUR	304.000	301.685	0,05
Total Suiza			**10.646.610**	**1,85**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 9,53%)				
Amcor UK Finance plc 1,13% 23/06/2027	EUR	500.000	489.616	0,08
Amcor UK Finance plc 3,95% 29/05/2032	EUR	1.600.000	1.620.916	0,28
Amcor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	2.603.000	2.575.463	0,45
Anglian Water Services Financing plc 5,38% 10/11/2033	GBP	1.200.000	1.355.199	0,23
Anglo American Capital plc 4,75% 21/09/2032	EUR	1.100.000	1.164.946	0,20
AstraZeneca plc 3,63% 03/03/2027	EUR	1.000.000	1.013.311	0,18
AstraZeneca plc 1,25% 12/05/2028	EUR	1.700.000	1.646.549	0,29
AstraZeneca plc 0,38% 03/06/2029	EUR	2.241.000	2.069.079	0,36
Barclays plc, FRN 1,11% 12/05/2032	EUR	1.280.000	1.133.049	0,20
Barclays plc, FRN 4,51% 31/01/2033	EUR	3.000.000	3.142.414	0,54
Barclays plc, FRN 5,26% 29/01/2034	EUR	1.490.000	1.628.510	0,28
Barclays plc, FRN 4,35% 08/05/2035	EUR	200.000	206.425	0,04
Barclays plc, FRN 3,94% 31/01/2036	EUR	800.000	798.525	0,14
BG Energy Capital plc 2,25% 21/11/2029	EUR	4.300.000	4.192.464	0,73
BP Capital Markets plc 0,83% 08/11/2027	EUR	200.000	194.051	0,03
BP Capital Markets plc, FRN 3,63% 22/03/2029	EUR	2.000.000	1.999.968	0,35
BP Capital Markets plc, FRN 4,38% 19/08/2031	EUR	1.700.000	1.730.514	0,30
BP Capital Markets plc 1,10% 15/11/2034	EUR	261.000	211.270	0,04
Cadent Finance plc 4,25% 05/07/2029	EUR	800.000	833.915	0,14
Cadent Finance plc 0,75% 11/03/2032	EUR	2.500.000	2.126.145	0,37
Coca-Cola Europacific Partners plc 1,50% 08/11/2027	EUR	1.800.000	1.767.833	0,31
Coca-Cola Europacific Partners plc 0,70% 12/09/2031	EUR	1.200.000	1.042.373	0,18
easyJet plc 3,75% 20/03/2031	EUR	500.000	508.970	0,09
Hammerson plc 3,50% 15/04/2032	EUR	1.683.000	1.654.289	0,29
HSBC Holdings plc, FRN 8,20% 16/11/2034	GBP	1.700.000	2.151.834	0,37
Lloyds Banking Group plc, FRN 7,88% 27/06/2029	GBP	950.000	1.149.443	0,20
Lloyds Banking Group plc, FRN 4,00% 09/05/2035	EUR	3.500.000	3.556.602	0,62
London Power Networks plc 3,84% 11/06/2037	EUR	1.600.000	1.588.224	0,28
Manchester Airport Group Funding plc 4,00% 19/03/2035	EUR	100.000	100.117	0,02
National Grid Electricity Distribution East Midlands plc 3,53% 20/09/2028	EUR	2.064.000	2.105.136	0,36
National Grid Electricity Transmission plc 0,82% 07/07/2032	EUR	1.548.000	1.316.764	0,23
National Grid Electricity Transmission plc 0,87% 26/11/2040	EUR	1.000.000	641.562	0,11
National Grid plc 0,16% 20/01/2028	EUR	1.300.000	1.236.343	0,21
National Grid plc 0,25% 01/09/2028	EUR	2.343.000	2.196.216	0,38
National Grid plc 0,75% 01/09/2033	EUR	1.398.000	1.129.356	0,20

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Nationwide Building Society 2,00% 28/04/2027	EUR	1.950.000	1.938.925	0,34
Nationwide Building Society 0,25% 14/09/2028	EUR	1.400.000	1.313.014	0,23
Nationwide Building Society 3,00% 03/03/2030	EUR	1.800.000	1.798.645	0,31
Nationwide Building Society, FRN 7,50% 20/12/2030	GBP	700.000	834.571	0,14
Nationwide Building Society, FRN 3,83% 24/07/2032	EUR	2.400.000	2.447.209	0,42
NatWest Group plc, FRN 4,50% 31/03/2028	GBP	1.000.000	1.109.746	0,19
NatWest Group plc, FRN 0,67% 14/09/2029	EUR	700.000	660.739	0,11
NatWest Group plc, FRN 0,78% 26/02/2030	EUR	749.000	698.705	0,12
NatWest Group plc, FRN 3,24% 13/05/2030	EUR	4.366.000	4.390.973	0,76
NatWest Group plc, FRN 3,58% 12/09/2032	EUR	2.000.000	2.020.687	0,35
NatWest Group plc, FRN 5,76% 28/02/2034	EUR	1.300.000	1.386.690	0,24
NatWest Group plc, FRN 3,72% 25/02/2035	EUR	1.893.000	1.901.968	0,33
Northumbrian Water Finance plc 5,38% 22/07/2032	GBP	500.000	575.075	0,10
Reckitt Benckiser Treasury Services plc 3,63% 14/09/2028	EUR	1.400.000	1.433.715	0,25
Scottish Hydro Electric Transmission plc 3,38% 04/09/2032	EUR	3.500.000	3.490.490	0,60
Segro plc 3,50% 24/09/2032	EUR	800.000	796.131	0,14
Severn Trent Utilities Finance plc 4,00% 05/03/2034	EUR	1.900.000	1.941.526	0,34
Severn Trent Utilities Finance plc 3,88% 04/08/2035	EUR	2.130.000	2.126.349	0,37
SSE plc 1,38% 04/09/2027	EUR	1.925.000	1.889.297	0,33
SSE plc 1,75% 16/04/2030	EUR	200.000	189.742	0,03
SSE plc, FRN 4,00% 19/06/2030	EUR	500.000	501.250	0,09
SSE plc, FRN 4,50% 19/03/2033	EUR	1.100.000	1.108.684	0,19
United Utilities Water Finance plc 3,50% 27/02/2033	EUR	600.000	594.908	0,10
Total Reino Unido			**87.426.430**	**15,16**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 24,51%)				
AbbVie, Inc. 0,75% 18/11/2027	EUR	4.136.000	4.004.064	0,69
AbbVie, Inc. 2,63% 15/11/2028	EUR	2.620.000	2.618.113	0,45
AbbVie, Inc. 2,13% 17/11/2028	EUR	400.000	394.125	0,07
AbbVie, Inc. 1,25% 18/11/2031	EUR	887.000	798.238	0,14
Alphabet, Inc. 3,00% 06/05/2033	EUR	2.600.000	2.555.582	0,44
Alphabet, Inc. 3,13% 06/11/2034	EUR	1.623.000	1.584.405	0,27
Alphabet, Inc. 3,38% 06/05/2037	EUR	1.000.000	969.633	0,17
Alphabet, Inc. 4,00% 06/05/2054	EUR	1.100.000	1.020.857	0,18
American International Group, Inc. 1,88% 21/06/2027	EUR	1.980.000	1.961.057	0,34
Amphenol Corp. 3,13% 16/06/2032	EUR	2.464.000	2.435.841	0,42
Bank of America Corp., FRN 1,66% 25/04/2028	EUR	1.132.000	1.119.236	0,19
Bank of America Corp., FRN 0,58% 08/08/2029	EUR	2.700.000	2.551.296	0,44
Bank of America Corp., FRN 1,38% 09/05/2030	EUR	1.700.000	1.613.912	0,28
Bank of America Corp., FRN 0,69% 22/03/2031	EUR	1.000.000	902.716	0,16
Bank of America Corp., FRN 1,10% 24/05/2032	EUR	2.771.000	2.466.637	0,43
Booking Holdings, Inc. 3,13% 09/05/2031	EUR	602.000	600.296	0,10
Booking Holdings, Inc. 4,50% 15/11/2031	EUR	1.801.000	1.907.351	0,33
Booking Holdings, Inc. 4,75% 15/11/2034	EUR	1.139.000	1.222.899	0,21
Brambles USA, Inc. 3,63% 02/04/2033	EUR	900.000	906.416	0,16
Bristol-Myers Squibb Co. 1,75% 15/05/2035	EUR	1.200.000	1.024.088	0,18
Cencora, Inc. 3,63% 22/05/2032	EUR	5.344.000	5.376.219	0,93
Citigroup, Inc., FRN 4,11% 22/09/2033	EUR	1.628.000	1.682.575	0,29
Citigroup, Inc., FRN 3,49% 22/10/2034	EUR	530.000	519.797	0,09
Citigroup, Inc., FRN 4,30% 23/07/2036	EUR	632.000	637.429	0,11
Coca-Cola Co. (The) 1,25% 08/03/2031	EUR	501.000	459.894	0,08
Coca-Cola Co. (The) 0,38% 15/03/2033	EUR	1.300.000	1.059.625	0,18
Coca-Cola Co. (The) 0,80% 15/03/2040	EUR	500.000	333.604	0,06
Coca-Cola Co. (The) 1,00% 09/03/2041	EUR	300.000	200.520	0,03
Coca-Cola Co. (The) 3,75% 15/08/2053	EUR	300.000	271.418	0,05
Corning, Inc. 4,13% 15/05/2031	EUR	250.000	261.051	0,05
Digital Euro Finco LLC 3,75% 15/01/2033	EUR	593.000	586.228	0,10
Equinix, Inc. 1,00% 15/03/2033	EUR	750.000	622.390	0,11
Exxon Mobil Corp. 0,52% 26/06/2028	EUR	840.000	799.561	0,14
Exxon Mobil Corp. 0,84% 26/06/2032	EUR	2.697.000	2.323.508	0,40
Exxon Mobil Corp. 1,41% 26/06/2039	EUR	400.000	287.971	0,05
Fiserv, Inc. 4,50% 24/05/2031	EUR	2.700.000	2.788.983	0,48
Ford Motor Credit Co. LLC 6,18% 29/08/2031	GBP	778.000	906.049	0,16
General Mills, Inc. 3,60% 17/04/2032	EUR	3.300.000	3.314.442	0,57
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0,25% 26/01/2028	EUR	1.820.000	1.733.919	0,30
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0,88% 09/05/2029	EUR	2.960.000	2.773.440	0,48
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 0,75% 23/03/2032	EUR	536.000	458.150	0,08
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 1,00% 18/03/2033	EUR	400.000	339.038	0,06
HCA, Inc. 4,13% 15/06/2029	USD	100.000	84.935	0,01
McDonald's Corp. 1,75% 03/05/2028	EUR	900.000	881.053	0,15
McDonald's Corp. 2,63% 11/06/2029	EUR	800.000	794.725	0,14
McDonald's Corp. 0,88% 04/10/2033	EUR	964.000	794.319	0,14
McDonald's Corp. 4,25% 07/03/2035	EUR	648.000	672.220	0,12
McDonald's Corp. 4,13% 28/11/2035	EUR	900.000	920.575	0,16
Meta Platforms, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	260.000	223.480	0,04
Meta Platforms, Inc. 4,88% 15/11/2035	USD	906.000	772.110	0,13
Meta Platforms, Inc. 5,50% 15/11/2045	USD	840.000	697.270	0,12
Morgan Stanley 1,88% 27/04/2027	EUR	865.000	858.253	0,15
Morgan Stanley, FRN 4,81% 25/10/2028	EUR	100.000	103.736	0,02
Morgan Stanley, FRN 4,66% 02/03/2029	EUR	3.639.000	3.779.418	0,66
Morgan Stanley, FRN 0,50% 26/10/2029	EUR	4.214.000	3.940.712	0,68
Morgan Stanley, FRN 3,79% 21/03/2030	EUR	2.000.000	2.045.541	0,35
Morgan Stanley, FRN 0,50% 07/02/2031	EUR	1.400.000	1.255.970	0,22
Morgan Stanley, FRN 3,52% 22/05/2031	EUR	1.638.000	1.655.269	0,29
Netflix, Inc. 3,63% 15/05/2027	EUR	1.400.000	1.420.989	0,25
Netflix, Inc. 4,63% 15/05/2029	EUR	1.250.000	1.318.188	0,23
Netflix, Inc. 3,88% 15/11/2029	EUR	1.161.000	1.197.790	0,21
Netflix, Inc. 3,63% 15/06/2030	EUR	545.000	557.400	0,10
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 4,00% 15/05/2056	EUR	1.600.000	1.594.286	0,28
Realty Income Corp. 4,88% 06/07/2030	EUR	2.900.000	3.084.925	0,53
Realty Income Corp. 3,38% 20/06/2031	EUR	2.057.000	2.047.204	0,36
Stryker Corp. 3,38% 11/12/2028	EUR	1.300.000	1.321.969	0,23
Thermo Fisher Scientific, Inc. 0,50% 01/03/2028	EUR	700.000	670.272	0,12
T-Mobile USA, Inc. 3,15% 11/02/2032	EUR	730.000	722.016	0,13
T-Mobile USA, Inc. 3,80% 11/02/2045	EUR	600.000	542.422	0,09
Toyota Motor Credit Corp. 4,05% 13/09/2029	EUR	800.000	830.612	0,14
Toyota Motor Credit Corp. 3,85% 24/07/2030	EUR	600.000	618.975	0,11
Toyota Motor Credit Corp. 3,63% 15/07/2031	EUR	900.000	919.024	0,16
Unilever Capital Corp. 3,38% 22/05/2035	EUR	1.014.000	1.003.444	0,17
Veralto Corp. 4,15% 19/09/2031	EUR	1.800.000	1.866.385	0,32
Wells Fargo & Co., FRN 2,77% 23/07/2029	EUR	400.000	398.791	0,07
WP Carey, Inc. 4,25% 23/07/2032	EUR	1.100.000	1.128.143	0,20
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 1,16% 15/11/2027	EUR	1.000.000	974.639	0,17
Total Estados Unidos			**102.089.633**	**17,70**
Total inversiones en valores de deuda privada			**555.885.097**	**96,37**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/08/2046	EUR	400.000	348.359	0,06
Total Alemania			**348.359**	**0,06**
Total inversiones en valores de deuda pública			**348.359**	**0,06**
Total obligaciones			**556.233.456**	**96,43**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
EUR	7.007.853	GBP	6.126.851	04/02/2026	Barclays	1.589	-
EUR	1.107.141	GBP	967.800	04/02/2026	HSBC	429	-
EUR	3.732.737	USD	4.324.476	05/01/2026	HSBC	50.608	0,01
EUR	3.683.606	USD	4.324.476	04/02/2026	Barclays	6.877	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
EUR	31.126.209	GBP	27.116.219	02/01/2026	BNP Paribas	71.117	0,01
EUR	110.427	GBP	96.535	03/02/2026	Citibank NA	31	-
GBP	107.064	EUR	121.598	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	1.019	-
GBP	173.746	EUR	197.235	02/01/2026	Barclays	1.749	-
GBP	144.776	EUR	165.625	02/01/2026	Barclays	181	-
GBP	26.300.151	EUR	29.956.991	02/01/2026	BNP Paribas	163.490	0,03
GBP	385.984	EUR	439.921	02/01/2026	Citibank NA	2.130	-
GBP	125.075	EUR	142.293	02/01/2026	Citibank NA	951	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,07%)						**300.171**	**0,05**
EUR	921.656	GBP	805.764	05/01/2026	Barclays	(1.153)	-
EUR	926.721	GBP	816.323	05/01/2026	HSBC	(8.180)	-
EUR	5.131.992	GBP	4.504.764	05/01/2026	HSBC	(27.130)	(0,01)
*Clase GBP Hedged (acc)**							
EUR	137.922	GBP	120.577	02/01/2026	Morgan Stanley	(169)	-
GBP	27.116.219	EUR	31.077.718	03/02/2026	BNP Paribas	(67.836)	(0,01)
GBP	86.027	EUR	98.548	03/02/2026	HSBC	(169)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,01)%)						**(104.637)**	**(0,02)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente EUR	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(21)	EUR	(2.439.360)	Goldman Sachs	6.900	-
Total Alemania					**6.900**	**-**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
US 10-Year Note, 20/03/2026	(16)	USD	(1.531.781)	Goldman Sachs	9.100	0,01
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(11)	USD	(1.077.246)	Goldman Sachs	6.645	-
US 5-Year Note, 31/03/2026	(9)	USD	(837.620)	Goldman Sachs	2.475	-
US Long Bond, 20/03/2026	(6)	USD	(590.542)	Goldman Sachs	4.750	-
Total Estados Unidos					**22.970**	**0,01**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,00%)					**29.870**	**0,01**
Alemania (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Euro-Bund, 06/03/2026	62	EUR	7.909.340	Goldman Sachs	(57.060)	(0,01)
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	4	EUR	440.480	Goldman Sachs	(6.560)	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	129	EUR	13.775.910	Goldman Sachs	(16.450)	(0,01)
Total Alemania					**(80.070)**	**(0,02)**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Long Gilt, 27/03/2026	(25)	GBP	(2.616.059)	Goldman Sachs	(19.217)	-
Total Reino Unido					**(19.217)**	**-**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)					**(99.287)**	**(0,02)**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	556.563.497	96,49
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(203.924)	(0,04)
Efectivo y margen en efectivo	11.651.479	2,02
Otro activo y pasivo	8.790.924	1,53
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**576.801.976**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	94,93
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,66
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,01
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,05
Otro activo	4,35
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores con garantía de activos (31 de diciembre de 2024: 6,07%)				
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,33%)				
Apidos CLO XXIII 'ARR', FRN 4,95% 15/04/2033	USD	4.486.526	3.820.838	0,19
Total Islas Caimán			**3.820.838**	**0,19**
Francia (31 de diciembre de 2024: 1,03%)				
Bavarian Sky French Auto Leases 5 'A', FRN 2,52% 20/08/2032	EUR	8.222.384	8.229.842	0,41
Total Francia			**8.229.842**	**0,41**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
Red & Black Auto Germany 10 UG 'A', FRN 2,39% 15/09/2032	EUR	5.056.205	5.053.844	0,25
Total Alemania			**5.053.844**	**0,25**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,83%)				
Madison Park Euro Funding XIV DAC 'A1R', FRN 2,83% 15/07/2032	EUR	4.950.805	4.934.582	0,24
Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2 DAC 'A', FRN 3,04% 15/04/2034	EUR	4.590.000	4.592.033	0,23
Total Irlanda			**9.526.615**	**0,47**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 2,86%)				
Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Loans 12 'A', FRN 3,17% 20/03/2030	EUR	669.308	669.313	0,03
Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Loans 14 'A', FRN 2,39% 21/02/2033	EUR	5.000.000	5.002.895	0,25
Bumper DE SA - Compartment 2023-1 'A', FRN 2,49% 23/08/2032	EUR	708.873	709.047	0,03
Compartment VCL 39 'A', FRN 2,34% 21/04/2029	EUR	333.273	333.267	0,02
Compartment VCL 40 'A', FRN 2,34% 21/08/2029	EUR	752.546	752.578	0,04
Compartment VCL 41 'A', FRN 2,38% 21/12/2029	EUR	682.248	682.344	0,03
Compartment VCL 44 'A', FRN 2,41% 21/12/2030	EUR	3.522.823	3.524.116	0,18
Compartment VCL 46 'A', FRN 2,36% 21/07/2031	EUR	6.013.521	6.013.545	0,30
REVOCAR SA Compartment 2025-2 'A', FRN 2,40% 25/08/2038	EUR	14.500.000	14.499.550	0,72
Silver Arrow SA Compartment 16 'A', FRN 2,42% 15/09/2030	EUR	4.154.757	4.157.021	0,21
Silver Arrow SA Compartment 17 'A', FRN 2,34% 15/06/2031	EUR	5.166.580	5.163.630	0,26
Silver Arrow SA Compartment 18 'A', FRN 2,44% 15/12/2031	EUR	2.171.523	2.172.746	0,11
Silver Arrow SA Compartment 20 'A', FRN 2,37% 15/06/2033	EUR	10.096.298	10.102.780	0,50
Total Luxemburgo			**53.782.832**	**2,68**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,52%)				
Bumper NL 2023-1 BV 'A', FRN 2,59% 22/03/2035	EUR	2.095.388	2.097.877	0,11
Total Países Bajos			**2.097.877**	**0,11**
Total inversiones en valores con garantía de activos			**82.511.848**	**4,11**
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 80,62%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 3,43%)				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,65% 20/01/2026	EUR	6.327.000	6.330.653	0,31
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,75% 29/09/2026	EUR	1.000.000	988.815	0,05
Macquarie Bank Ltd., FRN 2,50% 18/12/2026	EUR	5.000.000	5.010.030	0,25
Macquarie Bank Ltd., FRN 2,45% 25/06/2027	EUR	5.000.000	5.009.585	0,25
Macquarie Bank Ltd., FRN 2,40% 19/11/2027	EUR	4.000.000	4.002.000	0,20
Scentre Group Trust 1 3,88% 16/07/2026	GBP	8.160.000	9.328.644	0,46
Telstra Group Ltd. 1,13% 14/04/2026	EUR	5.000.000	4.981.772	0,25
Westpac Banking Corp. 3,70% 16/01/2026	EUR	6.000.000	6.002.261	0,30
Westpac Banking Corp. 0,88% 17/04/2027	EUR	1.031.000	1.012.255	0,05
Total Australia			**42.666.015**	**2,12**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Erste Group Bank AG 1,50% 07/04/2026	EUR	4.000.000	3.991.882	0,20
Total Austria			**3.991.882**	**0,20**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,37%)				
KBC Group NV, FRN 0,25% 01/03/2027	EUR	3.900.000	3.887.247	0,19
KBC Group NV, FRN 0,38% 16/06/2027	EUR	10.700.000	10.606.821	0,53
KBC Group NV, FRN 0,75% 21/01/2028	EUR	1.600.000	1.569.903	0,08
Total Bélgica			**16.063.971**	**0,80**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 3,01%)				
Bank of Montreal 2,75% 15/06/2027	EUR	589.000	592.227	0,03
Bank of Montreal, FRN 2,72% 28/10/2029	EUR	10.000.000	10.005.740	0,50
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,42% 26/03/2026	EUR	5.000.000	5.002.250	0,25
Bank of Nova Scotia (The), FRN 2,66% 06/11/2029	EUR	9.000.000	9.003.130	0,45
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,49% 17/07/2026	EUR	8.000.000	8.008.800	0,40
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,57% 17/06/2027	EUR	5.000.000	5.012.280	0,25
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,57% 23/07/2027	EUR	13.000.000	13.012.220	0,65
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 2,67% 03/02/2028	EUR	5.000.000	5.008.050	0,25
Mercedes-Benz Finance Canada, Inc. 3,00% 23/02/2027	EUR	3.872.000	3.895.520	0,19
National Bank of Canada, FRN 2,61% 12/05/2027	EUR	5.000.000	5.001.473	0,25
National Bank of Canada, FRN 2,55% 15/09/2027	EUR	9.000.000	9.006.374	0,45
National Bank of Canada, FRN 2,43% 08/11/2027	EUR	5.000.000	5.001.092	0,25
National Bank of Canada, FRN 2,67% 15/12/2028	EUR	15.000.000	15.010.410	0,74
National Bank of Canada, FRN 2,92% 10/03/2029	EUR	3.000.000	3.017.124	0,15
Royal Bank of Canada, FRN 2,47% 24/03/2027	EUR	5.000.000	5.008.035	0,25
Toronto-Dominion Bank (The) 0,50% 18/01/2027	EUR	5.000.000	4.905.699	0,24
Toronto-Dominion Bank (The) 2,55% 03/08/2027	EUR	1.000.000	1.000.325	0,05
Toronto-Dominion Bank (The), FRN 2,77% 28/07/2028	EUR	7.000.000	7.030.520	0,35
Total Canadá			**114.521.269**	**5,70**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Gaci First Investment Co. 2,75% 14/10/2028	EUR	9.500.000	9.436.694	0,47
Total Islas Caimán			**9.436.694**	**0,47**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 1,43%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,00% 12/01/2027	EUR	28.800.000	28.821.920	1,43
Danske Bank A/S, FRN 1,38% 17/02/2027	EUR	2.160.000	2.157.682	0,11
Danske Bank A/S, FRN 2,33% 11/11/2027	EUR	5.000.000	5.001.240	0,25
Novo Nordisk Finance Netherlands BV A/S 3,38% 21/05/2026	EUR	2.000.000	2.005.756	0,10
Nykredit Realkredit A/S 0,25% 13/01/2026	EUR	5.158.000	5.155.719	0,26
Total Dinamarca			**43.142.317**	**2,15**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 3,50%)				
Nordea Bank Abp 0,00% 08/01/2027	EUR	2.000.000	1.954.815	0,10
Nordea Bank Abp, FRN 2,42% 23/10/2028	EUR	7.500.000	7.503.599	0,37
OP Corporate Bank plc 0,25% 24/03/2026	EUR	5.300.000	5.277.204	0,26
OP Corporate Bank plc 1,38% 04/09/2026	GBP	5.000.000	5.628.083	0,28
OP Corporate Bank plc 4,13% 18/04/2027	EUR	1.600.000	1.633.679	0,08
OP Corporate Bank plc, FRN 2,45% 19/05/2027	EUR	10.000.000	10.013.700	0,50
OP Corporate Bank plc 0,63% 27/07/2027	EUR	4.849.000	4.708.649	0,24
OP Corporate Bank plc 0,10% 16/11/2027	EUR	3.000.000	2.872.802	0,14
Total Finlandia			**39.592.531**	**1,97**
Francia (31 de diciembre de 2024: 9,58%)				
Air Liquide Finance SA 2,63% 05/11/2029	EUR	1.500.000	1.489.724	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Bank of China Ltd., Paris Branch 0,00% 20/02/2026	EUR	25.000.000	24.924.437	1,24
Bank of China Ltd., Paris Branch 0,00% 24/02/2026	EUR	5.000.000	4.983.706	0,25
Bank of China Ltd., Paris Branch 0,00% 09/03/2026	EUR	2.000.000	1.991.948	0,10
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,63% 19/01/2026	EUR	1.200.000	1.199.710	0,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5,00% 19/01/2026	GBP	3.000.000	3.436.912	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,01% 11/05/2026	EUR	10.000.000	9.920.864	0,49
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,25% 26/05/2027	EUR	5.700.000	5.603.332	0,28
BNP Paribas SA 3,38% 23/01/2026	GBP	19.402.000	22.209.427	1,11
BNP Paribas SA, FRN 2,34% 20/03/2026	EUR	1.800.000	1.797.282	0,09
BNP Paribas SA, FRN 2,13% 23/01/2027	EUR	12.200.000	12.191.561	0,61
BNP Paribas SA, FRN 0,25% 13/04/2027	EUR	12.600.000	12.526.691	0,62
BPCE SA 0,25% 15/01/2026	EUR	1.000.000	999.407	0,05
BPCE SA 0,38% 02/02/2026	EUR	19.400.000	19.374.780	0,96
BPCE SA, FRN 2,45% 06/03/2026	EUR	2.100.000	2.100.902	0,10
BPCE SA 1,38% 23/03/2026	EUR	5.000.000	4.990.657	0,25
BPCE SA 3,63% 17/04/2026	EUR	3.000.000	3.010.789	0,15
BPCE SA 3,50% 25/01/2028	EUR	5.000.000	5.087.293	0,25
Bpifrance SACA 0,00% 08/12/2026	EUR	2.000.000	1.959.140	0,10
Credit Agricole SA 1,25% 14/04/2026	EUR	6.000.000	5.982.434	0,30
Credit Agricole SA, FRN 1,88% 22/04/2027	EUR	3.000.000	2.995.049	0,15
Credit Agricole SA 1,38% 03/05/2027	EUR	6.600.000	6.508.025	0,32
Credit Mutuel Arkea SA 0,88% 07/05/2027	EUR	5.000.000	4.894.087	0,24
Credit Mutuel Arkea SA 3,38% 19/09/2027	EUR	600.000	608.328	0,03
LMA SA 0,00% 13/04/2026	EUR	2.000.000	1.988.032	0,10
Orange SA 2,50% 13/11/2028	EUR	4.400.000	4.372.790	0,22
Portdalon 0,00% 30/01/2026	EUR	10.000.000	9.982.340	0,50
RCI Banque SA 3,50% 17/01/2028	EUR	1.000.000	1.010.767	0,05
RCI Banque SA, FRN 2,93% 05/03/2029	EUR	10.000.000	9.990.340	0,50
Satellite 0,00% 06/01/2026	EUR	5.000.000	4.998.190	0,25
Societe Generale SA 4,25% 28/09/2026	EUR	2.400.000	2.433.367	0,12
Societe Generale SA 0,13% 18/02/2028	EUR	3.500.000	3.323.171	0,17
Thales SA 0,00% 26/03/2026	EUR	1.200.000	1.192.944	0,06
Vinci SA, FRN 2,28% 13/05/2026	EUR	3.300.000	3.300.580	0,16
Total Francia			**203.379.006**	**10,12**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 4,62%)				
Deutsche Bank AG, FRN 0,75% 17/02/2027	EUR	3.800.000	3.792.304	0,19
Deutsche Bank AG, FRN 4,00% 12/07/2028	EUR	800.000	814.720	0,04
Deutsche Bank AG, FRN 3,00% 16/06/2029	EUR	3.000.000	2.997.516	0,15
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main 0,00% 08/04/2026	EUR	3.000.000	2.983.308	0,15
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, FRN 2,70% 16/11/2026	EUR	5.000.000	5.012.246	0,25
Honda Bank GmbH 0,00% 16/03/2026	EUR	1.000.000	995.692	0,05
Honda Bank GmbH 0,00% 24/03/2026	EUR	3.000.000	2.985.651	0,15
Honda Bank GmbH 0,00% 30/03/2026	EUR	2.000.000	1.989.719	0,10
Honda Bank GmbH 0,00% 13/04/2026	EUR	2.000.000	1.988.032	0,10
Landesbank Baden-Wuerttemberg 0,38% 25/01/2027	EUR	5.300.000	5.186.257	0,26
Landeskreditbank Baden-Wrttemberg 0,00% 18/02/2026	EUR	4.000.000	3.989.323	0,20
Volkswagen Bank GmbH 4,25% 07/01/2026	EUR	6.500.000	6.502.854	0,32
Volkswagen Bank GmbH, FRN 2,72% 10/12/2027	EUR	1.500.000	1.502.493	0,07
Volkswagen Bank GmbH 2,75% 19/06/2028	EUR	2.300.000	2.287.657	0,11
Total Alemania			**43.027.772**	**2,14**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 2,00%)				
BMS Ireland Capital Funding DAC 2,97% 10/11/2030	EUR	3.500.000	3.484.602	0,17
Wells Fargo Bank International Unlimited Co. 0,00% 08/12/2026	EUR	5.000.000	4.895.355	0,25
Total Irlanda			**8.379.957**	**0,42**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,92%)				
Eni SpA 0,00% 23/01/2026	EUR	5.000.000	4.993.546	0,25
Total Italia			**4.993.546**	**0,25**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,58%)				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 0,34% 08/06/2027	EUR	11.200.000	11.104.164	0,55
Mizuho Financial Group, Inc. 0,18% 13/04/2026	EUR	20.700.000	20.585.935	1,03
NTT Finance Corp. 2,91% 16/03/2029	EUR	2.200.000	2.202.243	0,11
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 1,55% 15/06/2026	EUR	19.620.000	19.557.647	0,97
Total Japón			**53.449.989**	**2,66**
Kuwait (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
National Bank of Kuwait SAKP 0,00% 28/04/2026	EUR	5.000.000	4.964.524	0,25
Total Kuwait			**4.964.524**	**0,25**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,58%)				
Bank of China Ltd., Luxembourg Branch 0,00% 03/03/2026	EUR	6.000.000	5.977.968	0,30
DH Europe Finance II Sarl 0,20% 18/03/2026	EUR	7.000.000	6.971.234	0,34
SELP Finance Sarl 3,75% 10/08/2027	EUR	3.000.000	3.041.821	0,15
Sunderland Receivables SA 0,00% 07/01/2026	EUR	5.000.000	4.997.888	0,25
Total Luxemburgo			**20.988.911**	**1,04**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 4,86%)				
ABN AMRO Bank NV, FRN 2,57% 28/02/2029	EUR	4.500.000	4.501.998	0,22
Avery Dennison Corp. 0,00% 05/02/2026	EUR	5.000.000	4.988.621	0,25
Avery Dennison Corp. 0,00% 27/02/2026	EUR	3.000.000	2.988.875	0,15
BMW Finance NV, FRN 2,25% 19/02/2026	EUR	1.700.000	1.700.188	0,08
BMW Finance NV 0,38% 14/01/2027	EUR	1.890.000	1.851.620	0,09
Cooperatieve Rabobank UA 1,25% 23/03/2026	EUR	6.524.000	6.510.639	0,32
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 0,38% 01/12/2027	EUR	12.000.000	11.782.459	0,59
Heineken NV 3,63% 15/11/2026	EUR	2.600.000	2.626.512	0,13
Heineken NV 2,57% 03/10/2028	EUR	4.500.000	4.499.352	0,22
Iberdrola International BV 0,00% 15/01/2026	EUR	5.000.000	4.995.619	0,25
ING Bank NV 2,63% 01/12/2028	EUR	7.500.000	7.484.722	0,37
ING Groep NV 2,13% 10/01/2026	EUR	1.000.000	999.964	0,05
ING Groep NV 3,00% 18/02/2026	GBP	9.500.000	10.866.060	0,54
ING Groep NV, FRN 1,25% 16/02/2027	EUR	14.900.000	14.882.543	0,74
ING Groep NV, FRN 4,88% 14/11/2027	EUR	1.700.000	1.735.373	0,09
Magnum Icc Finance BV 2,75% 26/02/2029	EUR	6.500.000	6.467.565	0,32
NatWest Markets NV, FRN 2,46% 11/11/2026	EUR	4.000.000	4.001.178	0,20
NatWest Markets NV, FRN 2,50% 30/06/2027	EUR	2.000.000	2.003.016	0,10
PACCAR Financial Europe BV 0,00% 01/03/2026	EUR	1.000.000	996.616	0,05
PACCAR Financial Europe BV 3,38% 15/05/2026	EUR	2.500.000	2.509.150	0,13
PACCAR Financial Europe BV 2,50% 13/11/2028	EUR	6.500.000	6.469.186	0,32
Sysco Global Holdings BV 0,00% 06/01/2026	EUR	1.000.000	999.630	0,05
Sysco Global Holdings BV 0,00% 09/01/2026	EUR	1.000.000	999.445	0,05
Sysco Global Holdings BV 0,00% 13/01/2026	EUR	7.000.000	6.994.385	0,35
Sysco Global Holdings BV 0,00% 20/01/2026	EUR	2.000.000	1.997.533	0,10
Thermo Fisher Scientific Finance I BV, FRN 2,34% 01/12/2027	EUR	2.000.000	2.000.238	0,10
Volkswagen Financial Services NV, FRN 2,68% 11/07/2027	EUR	5.000.000	5.006.849	0,25
Total Países Bajos			**122.859.336**	**6,11**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 2,02%)				
ANZ New Zealand Int'l Ltd. 0,20% 23/09/2027	EUR	20.782.000	19.964.237	0,99
ANZ New Zealand Int'l Ltd. 3,53% 24/01/2028	EUR	1.000.000	1.017.603	0,05
ANZ New Zealand Int'l Ltd. 2,99% 27/03/2028	EUR	8.000.000	8.057.071	0,40
ASB Bank Ltd. 4,50% 16/03/2027	EUR	9.000.000	9.205.763	0,46
Westpac Securities NZ Ltd. 1,10% 24/03/2026	EUR	24.514.000	24.451.587	1,22

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Westpac Securities NZ Ltd. 0,43% 14/12/2026	EUR	14.992.000	14.719.503	0,73
Westpac Securities NZ Ltd. 0,10% 13/07/2027	EUR	2.300.000	2.219.513	0,11
Total Nueva Zelanda			**79.635.277**	**3,96**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
DNB Bank ASA, FRN 3,63% 16/02/2027	EUR	10.850.000	10.866.689	0,54
DNB Bank ASA, FRN 3,13% 21/09/2027	EUR	33.263.000	33.440.056	1,67
DNB Bank ASA, FRN 0,38% 18/01/2028	EUR	15.187.000	14.864.578	0,74
Total Noruega			**59.171.323**	**2,95**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,69%)				
SNB Singapore 0,00% 05/01/2026	EUR	5.700.000	5.698.201	0,29
SNB Singapore 0,00% 23/02/2026	USD	10.000.000	8.464.548	0,42
Total Singapur			**14.162.749**	**0,71**
España (31 de diciembre de 2024: 2,05%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0,00% 20/11/2026	EUR	2.000.000	1.960.259	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 0,13% 24/03/2027	EUR	16.200.000	16.127.092	0,80
Banco Santander SA, FRN 3,50% 09/01/2028	EUR	11.000.000	11.116.167	0,55
Banco Santander SA 0,20% 11/02/2028	EUR	7.100.000	6.756.432	0,34
CaixaBank SA, FRN 0,63% 21/01/2028	EUR	9.800.000	9.613.096	0,48
CaixaBank SA, FRN 2,65% 19/09/2028	EUR	5.000.000	5.018.363	0,25
CaixaBank SA, FRN 2,67% 26/06/2029	EUR	11.000.000	11.042.652	0,55
Total España			**61.634.061**	**3,07**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 5,74%)				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4,00% 09/11/2026	EUR	6.900.000	6.997.898	0,35
Svenska Handelsbanken AB 3,75% 05/05/2026	EUR	4.400.000	4.421.036	0,22
Svenska Handelsbanken AB 0,13% 03/11/2026	EUR	11.823.000	11.614.980	0,58
Swedbank AB, FRN 0,30% 20/05/2027	EUR	3.826.000	3.795.847	0,19
Swedbank AB 2,10% 25/05/2027	EUR	2.400.000	2.390.873	0,12
Swedbank AB, FRN 2,36% 03/12/2027	EUR	3.000.000	3.001.116	0,15
Volvo Treasury AB, FRN 2,53% 09/01/2026	EUR	3.000.000	3.000.158	0,15
Volvo Treasury AB 2,63% 20/02/2026	EUR	1.000.000	1.000.243	0,05
Volvo Treasury AB 0,00% 18/05/2026	EUR	3.940.000	3.906.522	0,19
Volvo Treasury AB, FRN 2,43% 22/05/2026	EUR	6.650.000	6.654.957	0,33
Volvo Treasury AB, FRN 2,45% 22/11/2026	EUR	3.500.000	3.505.844	0,17
Volvo Treasury AB, FRN 2,42% 10/01/2027	EUR	2.000.000	2.002.309	0,10
Volvo Treasury AB 3,13% 26/08/2027	EUR	2.700.000	2.723.851	0,14
Total Suecia			**55.015.634**	**2,74**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,94%)				
UBS AG 0,25% 05/01/2026	EUR	10.380.000	10.380.000	0,52
UBS AG 0,01% 31/03/2026	EUR	1.011.000	1.005.634	0,05
UBS AG 1,50% 10/04/2026	EUR	7.250.000	7.233.948	0,36
UBS AG, FRN 2,38% 12/04/2026	EUR	2.000.000	2.000.700	0,10
UBS AG 5,50% 20/08/2026	EUR	7.000.000	7.136.990	0,35
UBS AG, FRN 2,45% 21/11/2027	EUR	5.000.000	5.003.450	0,25
Total Suiza			**32.760.722**	**1,63**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0,00% 27/02/2026	EUR	8.000.000	7.972.513	0,39
Standard Chartered UAE 0,00% 02/10/2026	EUR	3.000.000	2.949.685	0,15
Total Emiratos Árabes Unidos			**10.922.198**	**0,54**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 24,67%)				
Aon Global Ltd. 2,88% 14/05/2026	EUR	6.281.000	6.285.894	0,31
Barclays plc 3,00% 08/05/2026	GBP	12.480.000	14.234.079	0,71
Barclays plc, FRN 2,89% 31/01/2027	EUR	3.000.000	3.001.080	0,15
Barclays plc, FRN 2,75% 31/10/2029	EUR	7.500.000	7.498.545	0,37
Bunzl Finance plc 0,00% 04/02/2026	EUR	2.000.000	1.995.422	0,10
Bunzl Finance plc 0,00% 10/02/2026	EUR	3.000.000	2.991.932	0,15
Chiba Bank Ltd. (The), London Branch 0,00% 13/02/2026	EUR	5.000.000	4.987.139	0,25
Chiba Bank Ltd. (The), London Branch 0,00% 23/02/2026	EUR	10.000.000	9.968.450	0,50
Chiba Bank Ltd. (The), London Branch 0,00% 05/03/2026	EUR	4.000.000	3.985.052	0,20
Chiba Bank Ltd. (The), London Branch 0,00% 12/03/2026	EUR	6.000.000	5.975.135	0,30
Coca-Cola Europacific Partners plc, FRN 2,44% 03/06/2027	EUR	2.000.000	2.002.498	0,10
Compass Group plc 0,00% 02/02/2026	EUR	8.000.000	7.985.287	0,40
Diageo Finance plc 2,38% 20/05/2026	EUR	3.545.000	3.544.421	0,18
Experian Finance plc 1,38% 25/06/2026	EUR	2.615.000	2.604.466	0,13
Goldman Sachs International Bank, London Branch 0,00% 04/08/2026	EUR	2.000.000	1.973.993	0,10
Goldman Sachs International Bank, London Branch 0,00% 17/09/2026	EUR	4.000.000	3.937.000	0,20
Goldman Sachs International Bank, London Branch 0,00% 09/12/2026	EUR	5.000.000	4.895.036	0,24
Haleon UK Capital plc 2,88% 18/09/2028	EUR	4.500.000	4.519.402	0,22
Hitachi Capital (UK) plc 0,00% 09/02/2026	EUR	1.000.000	997.672	0,05
HSBC Holdings plc, FRN 3,02% 15/06/2027	EUR	24.266.000	24.309.458	1,21
HSBC Holdings plc, FRN 1,75% 24/07/2027	GBP	3.000.000	3.390.850	0,17
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., London Branch 0,00% 18/02/2026	EUR	18.000.000	17.947.722	0,89
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., London Branch 0,00% 26/02/2026	EUR	18.000.000	17.939.216	0,89
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., London Branch 0,00% 04/03/2026	EUR	3.000.000	2.988.807	0,15
KEB Hana Bank, London Branch 0,00% 30/01/2026	EUR	5.000.000	4.991.099	0,25
KEB Hana Bank, London Branch 0,00% 02/02/2026	EUR	7.000.000	6.986.295	0,35
KEB Hana Bank, London Branch 0,00% 16/02/2026	EUR	7.000.000	6.980.497	0,35
KEB Hana Bank, London Branch 0,00% 07/04/2026	EUR	5.000.000	4.971.201	0,25
Kookmin Bank Co. Ltd., London Branch 2,20% 11/09/2026	EUR	6.000.000	5.907.368	0,29
Kookmin Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 01/10/2026	EUR	10.000.000	9.832.914	0,49
Lloyds Bank Corporate Markets plc 2,38% 09/04/2026	EUR	1.000.000	1.000.110	0,05
Lloyds Bank Corporate Markets plc 4,13% 30/05/2027	EUR	8.421.000	8.605.414	0,43
Lloyds Bank Corporate Markets plc, FRN 2,54% 22/09/2028	EUR	8.000.000	8.013.200	0,40
Lloyds Banking Group plc, FRN 2,67% 04/03/2028	EUR	1.500.000	1.504.349	0,07
Mitsubishi HC Capital UK plc, FRN 2,77% 30/04/2026	EUR	9.000.000	9.005.998	0,45
Mitsubishi HC Capital UK plc 2,86% 26/11/2028	EUR	15.000.000	14.955.584	0,74
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., London Branch 0,00% 22/01/2026	EUR	9.500.000	9.487.824	0,47
Motability Operations Group plc 0,38% 03/01/2026	EUR	1.454.000	1.454.000	0,07
Nationwide Building Society 4,50% 01/11/2026	EUR	6.200.000	6.311.548	0,31
Nationwide Building Society 2,00% 28/04/2027	EUR	4.130.000	4.106.226	0,20
NatWest Markets plc, FRN 3,01% 13/01/2026	EUR	3.961.000	3.961.753	0,20
NatWest Markets plc, FRN 2,47% 25/09/2026	EUR	2.000.000	2.002.170	0,10
NatWest Markets plc, FRN 2,58% 14/05/2027	EUR	3.300.000	3.308.019	0,16
NatWest Markets plc, FRN 2,42% 30/09/2027	EUR	1.000.000	1.000.189	0,05
NatWest Markets plc 2,75% 04/11/2027	EUR	3.500.000	3.515.061	0,17
NatWest Markets plc, FRN 2,69% 11/06/2028	EUR	7.500.000	7.530.068	0,37
NTT Finance UK Ltd. 0,00% 16/01/2026	EUR	5.000.000	4.995.338	0,25
NTT Finance UK Ltd. 0,00% 11/03/2026	EUR	8.000.000	7.967.363	0,40
Qatar National Bank QPSC, London Branch 0,00% 04/02/2026	EUR	8.000.000	7.983.390	0,40
Qatar National Bank QPSC, London Branch 0,00% 10/08/2026	EUR	3.000.000	2.958.333	0,15
Qatar National Bank QPSC, London Branch 0,00% 12/08/2026	EUR	3.000.000	2.957.951	0,15
Royal Bank of Canada, London Branch 0,00% 10/12/2026	EUR	2.000.000	1.958.653	0,10
Santander UK Group Holdings plc 3,63% 14/01/2026	GBP	9.886.000	11.320.901	0,56
Severn Trent Utilities Finance plc 3,63% 16/01/2026	GBP	8.000.000	9.161.158	0,46
Shinhan Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 29/07/2026	EUR	10.000.000	9.873.406	0,49
Shinhan Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 22/09/2026	EUR	7.000.000	6.887.032	0,34
Shinhan Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 28/10/2026	EUR	8.000.000	7.852.704	0,39
SSE plc 0,00% 08/01/2026	EUR	3.000.000	2.998.585	0,15
SSE plc 0,00% 27/02/2026	EUR	5.000.000	4.982.658	0,25
SSE plc 0,00% 09/03/2026	EUR	4.000.000	3.983.668	0,20

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Standard Chartered Bank, FRN 2,43% 15/10/2026	EUR	2.000.000	2.000.697	0,10
Standard Chartered Bank, FRN 2,48% 15/01/2027	EUR	1.000.000	1.001.096	0,05
Standard Chartered plc, FRN 0,90% 02/07/2027	EUR	3.875.000	3.845.608	0,19
Toronto-Dominion Bank (The), London Branch 0,00% 01/10/2026	EUR	7.000.000	6.884.568	0,34
Toronto-Dominion Bank (The), London Branch 0,00% 20/10/2026	EUR	3.000.000	2.946.831	0,15
Toronto-Dominion Bank (The), London Branch 0,00% 09/12/2026	EUR	5.000.000	4.894.895	0,24
Woori Bank, London Branch 0,00% 05/08/2026	EUR	8.000.000	7.895.207	0,39
Woori Bank, London Branch 0,00% 10/08/2026	EUR	10.000.000	9.865.861	0,49
Woori Bank, London Branch 0,00% 19/10/2026	EUR	2.000.000	1.964.314	0,10
Total Reino Unido			**412.569.660**	**20,53**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 5,41%)				
Alphabet, Inc. 2,38% 06/11/2028	EUR	9.000.000	8.957.286	0,45
Athene Global Funding 0,37% 10/09/2026	EUR	6.350.000	6.251.955	0,31
Athene Global Funding, FRN 3,05% 23/02/2027	EUR	5.900.000	5.925.163	0,29
Athene Global Funding, FRN 2,92% 21/05/2027	EUR	5.000.000	5.014.925	0,25
Athene Global Funding 5,15% 28/07/2027	GBP	5.000.000	5.771.255	0,29
Bank of America Corp., FRN 2,55% 10/03/2027	EUR	6.000.000	6.004.616	0,30
Bank of America Corp., FRN 1,78% 04/05/2027	EUR	8.628.000	8.607.949	0,43
Bank of America Corp., FRN 1,66% 25/04/2028	EUR	15.500.000	15.325.822	0,76
Bank of America Corp., FRN 2,67% 30/10/2029	EUR	8.950.000	8.953.311	0,45
BMW US Capital LLC, FRN 2,45% 29/01/2027	EUR	6.600.000	6.605.597	0,33
BMW US Capital LLC, FRN 4,50% 19/03/2027	USD	4.000.000	3.419.195	0,17
Bunge Ltd. Finance Corp. 0,00% 14/01/2026	USD	5.000.000	4.250.908	0,21
Caterpillar Financial Services Corp. 3,02% 03/09/2027	EUR	10.000.000	10.095.387	0,50
Caterpillar Financial Services Corp. 2,52% 22/08/2028	EUR	8.000.000	7.974.928	0,40
Citigroup, Inc. 1,75% 23/10/2026	GBP	3.952.000	4.443.620	0,22
Citigroup, Inc., FRN 0,50% 08/10/2027	EUR	23.361.000	23.031.332	1,15
Dow Chemical Co. (The) 0,50% 15/03/2027	EUR	5.935.000	5.786.087	0,29
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 4,25% 29/01/2026	GBP	9.772.000	11.190.689	0,56
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 2,88% 03/06/2026	EUR	2.449.000	2.454.816	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 2,74% 18/12/2029	EUR	16.500.000	16.511.649	0,82
Hyundai Capital America, FRN 4,72% 25/03/2027	USD	6.000.000	5.129.835	0,25
John Deere Capital Corp. 2,50% 11/09/2028	EUR	3.000.000	2.986.860	0,15
Metropolitan Life Global Funding I, FRN 2,57% 21/05/2027	EUR	7.000.000	7.010.500	0,35
Mondelez International, Inc. 0,00% 08/01/2026	EUR	5.000.000	4.997.753	0,25
Mondelez International, Inc. 0,00% 10/02/2026	EUR	5.000.000	4.988.423	0,25
Morgan Stanley 1,88% 27/04/2027	EUR	6.000.000	5.953.592	0,30
Morgan Stanley, FRN 0,41% 29/10/2027	EUR	4.000.000	3.936.233	0,20
Morgan Stanley, FRN 3,03% 05/04/2028	EUR	5.685.000	5.720.431	0,28
Morgan Stanley, FRN 2,59% 04/05/2029	EUR	13.500.000	13.503.347	0,67
Realty Income Corp. 0,00% 17/02/2026	EUR	21.000.000	20.940.251	1,04
Visa, Inc. 2,25% 15/05/2028	EUR	2.500.000	2.482.337	0,12
Wells Fargo & Co. 1,00% 02/02/2027	EUR	10.837.000	10.669.992	0,53
Wells Fargo & Co., FRN 2,72% 22/07/2028	EUR	10.000.000	10.029.498	0,50
Total Estados Unidos			**264.925.542**	**13,19**
Total inversiones en valores de deuda privada			**1.722.254.886**	**85,72**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Valores con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
BPCE Home Loans 2021-G FCT 'A', FRN 2,77% 31/10/2055	EUR	4.868.556	4.874.174	0,24
Total Francia			**4.874.174**	**0,24**
Total inversiones en valores con garantía hipotecaria			**4.874.174**	**0,24**
Total obligaciones			**1.809.640.908**	**90,07**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
EUR	112.563.189	GBP	98.412.161	04/02/2026	Barclays	25.525	-
EUR	30.438.541	USD	35.263.871	05/01/2026	HSBC	412.681	0,02
EUR	24.075.278	USD	28.263.871	04/02/2026	Barclays	44.950	-
GBP	7.000.000	EUR	7.953.218	05/01/2026	Barclays	63.595	0,01
GBP	15.463.094	EUR	17.645.689	05/01/2026	HSBC	63.557	-
GBP	17.069.000	EUR	19.420.591	05/01/2026	Morgan Stanley	127.834	0,01
GBP	4.321.071	EUR	4.919.180	05/01/2026	Morgan Stanley	29.566	-
GBP	3.000.000	EUR	3.413.308	05/01/2026	Morgan Stanley	22.468	-
GBP	6.000.632	EUR	6.852.395	05/01/2026	Morgan Stanley	19.882	-
GBP	2.900.813	EUR	3.304.650	05/01/2026	Morgan Stanley	17.531	-
GBP	9.213.500	EUR	10.537.116	05/01/2026	Morgan Stanley	14.727	-
GBP	4.500.000	EUR	5.145.224	05/01/2026	Morgan Stanley	8.441	-
GBP	3.375.000	EUR	3.859.854	05/01/2026	Morgan Stanley	5.395	-
USD	126.500	EUR	107.547	04/02/2026	Citibank NA	5	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,03%)						**856.157**	**0,04**
EUR	195.100.247	GBP	171.255.271	05/01/2026	HSBC	(1.031.378)	(0,05)
USD	7.000.000	EUR	5.993.434	05/01/2026	Morgan Stanley	(33.197)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,06)%)						**(1.064.575)**	**(0,05)**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.810.497.065	90,11
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.064.575)	(0,05)
Efectivo	399.416	0,02

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 9,50%)				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	17.646	190.859.235	9,50
Depósitos a plazo (31 de diciembre de 2024: 3,79%)				
BRED Banque Populaire SA, 1,92%, 02/01/2026	EUR	2.300.000	2.300.000	0,11
Total equivalentes de efectivo			**193.159.235**	**9,61**
Otro activo y pasivo			6.254.071	0,31
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**2.009.245.212**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	68,23
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,83
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	20,70
Entidades de inversión colectiva	9,47
Depósitos a plazo	0,11
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,04
Otro activo	0,62
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,09%)				
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,73%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	162.930	8.944.857	0,32
KBC Group NV	EUR	133.389	14.839.526	0,52
UCB SA	EUR	51.753	12.348.266	0,44
Total Bélgica			**36.132.649**	**1,28**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 4,43%)				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	152.508	17.053.706	0,61
Danske Bank A/S	DKK	623.838	26.610.513	0,94
DSV A/S	DKK	17.899	3.870.232	0,14
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	805.292	35.067.624	1,24
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	358.623	19.580.376	0,69
Vestas Wind Systems A/S	DKK	156.951	3.643.752	0,13
Total Dinamarca			**105.826.203**	**3,75**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 1,77%)				
Kone OYJ 'B'	EUR	224.659	13.605.349	0,48
Nokia OYJ	EUR	1.169.603	6.517.028	0,23
Nordea Bank Abp	SEK	1.492.747	23.982.900	0,85
Total Finlandia			**44.105.277**	**1,56**
Francia (31 de diciembre de 2024: 18,03%)				
Air Liquide SA	EUR	239.908	38.447.656	1,36
AXA SA	EUR	402.212	16.474.604	0,58
BNP Paribas SA	EUR	227.794	18.403.477	0,65
Capgemini SE	EUR	119.673	17.023.484	0,60
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	36.505	3.174.475	0,11
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	590.398	16.714.167	0,59
Danone SA	EUR	84.422	6.481.921	0,23
Engie SA	EUR	1.441.906	32.313.114	1,14
EssilorLuxottica SA	EUR	74.999	20.242.230	0,72
Hermes International SCA	EUR	4.171	8.850.862	0,31
Legrand SA	EUR	222.556	28.320.251	1,00
L'Oreal SA	EUR	58.586	21.477.628	0,76
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	65.835	42.463.575	1,50
Orange SA	EUR	1.107.727	15.729.723	0,56
Pernod Ricard SA	EUR	159.906	11.689.129	0,41
Publicis Groupe SA	EUR	28.189	2.498.109	0,09
Sanofi SA	EUR	421.510	34.867.307	1,24
Schneider Electric SE	EUR	192.788	45.285.901	1,60
Societe Generale SA	EUR	512.812	35.240.441	1,25
TotalEnergies SE	EUR	409.377	22.757.267	0,81
Vinci SA	EUR	238.957	28.686.788	1,02
Total Francia			**467.142.109**	**16,53**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 14,93%)				
adidas AG	EUR	50.519	8.540.237	0,30
Allianz SE	EUR	149.792	58.493.776	2,07
BASF SE	EUR	114.635	5.093.233	0,18
Bayer AG	EUR	402.531	14.897.672	0,53
Deutsche Bank AG	EUR	199.545	6.606.935	0,23
Deutsche Boerse AG	EUR	34.127	7.634.210	0,27
Deutsche Post AG	EUR	449.417	21.001.256	0,74
Deutsche Telekom AG	EUR	1.207.327	33.394.665	1,18
E.ON SE	EUR	1.484.545	23.938.288	0,85
Heidelberg Materials AG	EUR	32.046	7.146.258	0,25
Infineon Technologies AG	EUR	757.876	28.594.661	1,01
Mercedes-Benz Group AG	EUR	180.936	10.868.826	0,39
MTU Aero Engines AG	EUR	61.963	22.015.454	0,78
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	70.106	39.413.593	1,40
RWE AG	EUR	362.696	16.415.621	0,58
SAP SE	EUR	231.093	48.148.227	1,70
Siemens AG	EUR	275.957	65.995.117	2,34
Siemens Energy AG	EUR	168.876	20.332.670	0,72
Vonovia SE	EUR	207.143	5.083.289	0,18
Zalando SE	EUR	136.087	3.448.445	0,12
Total Alemania			**447.062.433**	**15,82**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,19%)				
Prudential plc	GBP	484.879	6.355.549	0,23
Total Hong Kong			**6.355.549**	**0,23**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,11%)				
AIB Group plc	EUR	1.452.148	13.359.762	0,47
Experian plc	GBP	188.209	7.248.884	0,26
Kingspan Group plc	EUR	207.780	15.406.887	0,55
Ryanair Holdings plc	EUR	280.526	8.289.543	0,29
Total Irlanda			**44.305.076**	**1,57**
Italia (31 de diciembre de 2024: 2,82%)				
Enel SpA	EUR	792.599	7.035.901	0,25
ENI SpA	EUR	141.354	2.281.454	0,08
Ferrari NV	EUR	45.451	14.485.234	0,51
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	525.440	11.664.768	0,41
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1.644.338	9.736.125	0,34
Prysmian SpA	EUR	280.760	24.252.049	0,86
UniCredit SpA	EUR	579.851	41.123.033	1,46
Total Italia			**110.578.564**	**3,91**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 9,16%)				
Adyen NV	EUR	9.325	12.821.875	0,45
Argenx SE	EUR	20.118	14.420.583	0,51
ASML Holding NV	EUR	113.618	104.687.625	3,70
Ferrovial SE	EUR	248.304	13.741.143	0,49
Heineken NV	EUR	291.391	20.321.608	0,72
ING Groep NV	EUR	536.039	12.870.296	0,46
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	241.167	8.409.493	0,30
Koninklijke KPN NV	EUR	3.871.173	15.391.784	0,54
Koninklijke Philips NV	EUR	212.596	4.940.731	0,17
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	126.806	1.710.033	0,06
NN Group NV	EUR	213.510	14.036.148	0,50
Prosus NV	EUR	404.711	21.388.976	0,76
Universal Music Group NV	EUR	360.868	8.022.096	0,28
Wolters Kluwer NV	EUR	21.687	1.915.830	0,07
Total Países Bajos			**254.678.221**	**9,01**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Equinor ASA	NOK	314.022	6.282.295	0,22
Total Noruega			**6.282.295**	**0,22**
España (31 de diciembre de 2024: 3,57%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	814.099	16.322.685	0,58
Banco Santander SA	EUR	5.077.488	51.130.304	1,81
CaixaBank SA	EUR	588.405	6.145.890	0,21
Cellnex Telecom SA	EUR	256.458	7.034.643	0,25
Iberdrola SA	EUR	1.114.129	20.572.392	0,73
Industria de Diseno Textil SA	EUR	281.243	15.845.231	0,56
Total España			**117.051.145**	**4,14**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 3,39%)				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	410.761	13.616.131	0,48
Atlas Copco AB 'A'	SEK	2.218.219	34.020.004	1,20
Investor AB 'B'	SEK	392.734	11.984.767	0,43
Sandvik AB	SEK	878.737	24.397.142	0,86
Spotify Technology SA	USD	38.237	18.906.389	0,67
Volvo AB 'B'	SEK	1.126.278	30.780.922	1,09
Total Suecia			**133.705.355**	**4,73**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 14,62%)				
ABB Ltd.	CHF	453.075	28.836.445	1,02
Alcon AG	CHF	96.408	6.556.661	0,23
Cie Financiere Richemont SA	CHF	194.313	35.930.209	1,27
Givaudan SA	CHF	1.310	4.429.281	0,16
Glencore plc	GBP	1.309.946	6.099.177	0,22
Holcim AG	CHF	72.355	6.046.833	0,21
Julius Baer Group Ltd.	CHF	27.783	1.863.232	0,07
Lonza Group AG	CHF	45.046	26.036.358	0,92
Nestle SA	CHF	707.353	59.859.739	2,12
Novartis AG	CHF	439.575	51.778.176	1,83
Partners Group Holding AG	CHF	2.408	2.542.424	0,09
Roche Holding AG	CHF	161.798	57.070.928	2,02
Sandoz Group AG	CHF	74.774	4.648.171	0,16
Schindler Holding AG	CHF	29.950	9.630.784	0,34
SGS SA	CHF	86.494	8.446.211	0,30
Sika AG	CHF	19.793	3.458.879	0,12
Straumann Holding AG	CHF	15.805	1.587.536	0,06
Swiss Re AG	CHF	13.030	1.860.412	0,07
UBS Group AG	CHF	698.821	27.758.828	0,98
VAT Group AG	CHF	7.529	3.122.592	0,11
Zurich Insurance Group AG	CHF	32.968	21.322.985	0,76
Total Suiza			**368.885.861**	**13,06**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 24,34%)				
3i Group plc	GBP	660.098	24.667.740	0,87
Anglo American plc	GBP	131.798	4.656.589	0,16
Ashtead Group plc	GBP	75.383	4.390.901	0,16
AstraZeneca plc	GBP	491.567	77.633.802	2,75
Aviva plc	GBP	917.411	7.190.810	0,25
Barclays plc	GBP	7.243.945	39.485.746	1,40
Barratt Redrow plc	GBP	898.308	3.920.740	0,14
BP plc	GBP	3.718.822	18.433.021	0,65
Compass Group plc	GBP	667.770	18.079.160	0,64
Diageo plc	GBP	558.078	10.248.675	0,36

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
GSK plc	GBP	778.361	16.264.054	0,58
Haleon plc	GBP	3.196.785	13.721.983	0,49
HSBC Holdings plc	GBP	4.346.866	58.435.159	2,07
Informa plc	GBP	267.691	2.710.129	0,10
InterContinental Hotels Group plc	GBP	101.890	12.205.824	0,43
Intertek Group plc	GBP	174.625	9.251.580	0,33
Lloyds Banking Group plc	GBP	8.270.592	9.305.267	0,33
London Stock Exchange Group plc	GBP	171.815	17.615.096	0,62
National Grid plc	GBP	2.038.076	26.644.045	0,94
NatWest Group plc	GBP	4.355.355	32.511.858	1,15
Next plc	GBP	66.803	10.466.126	0,37
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	314.392	21.610.825	0,77
RELX plc	GBP	884.507	30.592.297	1,08
Rio Tinto plc	GBP	525.243	36.056.277	1,28
Sage Group plc (The)	GBP	836.850	10.379.584	0,37
Shell plc	GBP	2.030.019	63.702.216	2,25
SSE plc	GBP	940.208	23.463.081	0,83
Standard Chartered plc	GBP	410.097	8.557.341	0,30
Tesco plc	GBP	4.685.911	23.709.567	0,84
Unilever plc	GBP	563.511	31.361.574	1,11
Total Reino Unido			**667.271.067**	**23,62**
Total inversiones en renta variable			**2.809.381.804**	**99,43**

	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.809.381.804	99,43
Efectivo	60.808	-

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,82%)				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	1.028	11.118.162	0,39
Total equivalentes de efectivo			**11.118.162**	**0,39**
Otro activo y pasivo			4.785.820	0,18
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**2.825.346.594**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,39
Entidades de inversión colectiva	0,39
Otro activo	0,22
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,30%)				
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,81%)				
Ageas SA/NV	EUR	313	18.717	0,12
D'ieteren Group	EUR	73	11.235	0,07
KBC Group NV	EUR	774	86.107	0,54
UCB SA	EUR	303	72.296	0,45
Total Bélgica			**188.355**	**1,18**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,43%)				
Antofagasta plc	GBP	1.518	57.006	0,36
Total Chile			**57.006**	**0,36**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 4,72%)				
Coloplast A/S 'B'	DKK	147	10.754	0,07
Danske Bank A/S	DKK	1.944	82.924	0,52
DSV A/S	DKK	297	64.219	0,40
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	4.960	215.990	1,36
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	1.993	108.815	0,68
Orsted A/S	DKK	214	3.506	0,02
Pandora A/S	DKK	102	9.663	0,06
Vestas Wind Systems A/S	DKK	1.332	30.924	0,19
Total Dinamarca			**526.795**	**3,30**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 1,90%)				
Kone OYJ 'B'	EUR	934	56.563	0,35
Nokia OYJ	EUR	10.014	55.798	0,35
Nordea Bank Abp	EUR	3.725	59.917	0,38
UPM-Kymmene OYJ	EUR	1.023	25.360	0,16
Total Finlandia			**197.638**	**1,24**
Francia (31 de diciembre de 2024: 18,45%)				
Aeroports de Paris SA	EUR	191	21.277	0,13
Air Liquide SA	EUR	1.556	249.365	1,56
AXA SA	EUR	2.289	93.757	0,59
BioMerieux	EUR	275	30.333	0,19
BNP Paribas SA	EUR	1.475	119.165	0,75
Bouygues SA	EUR	368	16.321	0,10
Capgemini SE	EUR	617	87.768	0,55
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	459	39.915	0,25
Covivio SA, REIT	EUR	391	22.150	0,14
Dassault Systemes SE	EUR	279	6.651	0,04
Eiffage SA	EUR	385	47.124	0,30
EssilorLuxottica SA	EUR	572	154.383	0,97
Gecina SA, REIT	EUR	361	29.205	0,18
Getlink SE	EUR	2.560	40.269	0,25
Hermes International SCA	EUR	44	93.368	0,58
Kering SA	EUR	67	20.167	0,13
Klepierre SA, REIT	EUR	1.382	46.629	0,29
Legrand SA	EUR	1.616	205.636	1,29
L'Oreal SA	EUR	478	175.235	1,10
Orange SA	EUR	6.085	86.407	0,54
Publicis Groupe SA	EUR	150	13.293	0,08
Sanofi SA	EUR	3.352	277.277	1,74
Schneider Electric SE	EUR	1.121	263.323	1,65
Societe Generale SA	EUR	3.014	207.122	1,30
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	390	36.176	0,23
Vinci SA	EUR	1.776	213.209	1,34
Total Francia			**2.595.525**	**16,27**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 13,72%)				
adidas AG	EUR	325	54.941	0,34
Allianz SE	EUR	897	350.279	2,20
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	505	47.036	0,29
Beiersdorf AG	EUR	452	42.343	0,27
Brenntag SE	EUR	245	12.142	0,08
Deutsche Bank AG	EUR	1.367	45.261	0,28
Deutsche Boerse AG	EUR	103	23.041	0,14
Deutsche Post AG	EUR	3.323	155.284	0,97
Deutsche Telekom AG	EUR	6.994	193.454	1,21
Dr ING hc F Porsche AG, Preference	EUR	341	15.557	0,10
E.ON SE	EUR	7.122	114.842	0,72
Henkel AG & Co. KGaA, Preference	EUR	761	52.950	0,33
Infineon Technologies AG	EUR	4.718	178.010	1,12
LEG Immobilien SE	EUR	232	14.442	0,09
Merck KGaA	EUR	223	27.340	0,17
MTU Aero Engines AG	EUR	70	24.871	0,16
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	384	215.885	1,35
SAP SE	EUR	1.331	277.314	1,74
Sartorius AG, Preference	EUR	56	13.843	0,09
Siemens AG	EUR	1.201	287.219	1,80
Siemens Healthineers AG	EUR	414	18.597	0,12
Symrise AG 'A'	EUR	311	21.422	0,13
Vonovia SE	EUR	1.602	39.313	0,25
Zalando SE	EUR	1.342	34.006	0,21
Total Alemania			**2.259.392**	**14,16**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
Prudential plc	GBP	2.727	35.744	0,22
Total Hong Kong			**35.744**	**0,22**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,47%)				
AerCap Holdings NV	USD	612	74.913	0,47
AIB Group plc	EUR	8.502	78.218	0,49
Experian plc	GBP	905	34.856	0,22
Kerry Group plc 'A'	EUR	411	32.058	0,20
Kingspan Group plc	EUR	1.097	81.343	0,51
Ryanair Holdings plc	EUR	1.451	42.877	0,27
Total Irlanda			**344.265**	**2,16**
Italia (31 de diciembre de 2024: 3,57%)				
Ferrari NV	EUR	342	108.995	0,68
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	2.629	58.364	0,37
Generali	EUR	458	16.374	0,10
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	10.746	63.627	0,40
Moncler SpA	EUR	332	18.233	0,11
Prysmian SpA	EUR	1.710	147.710	0,93
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	EUR	608	29.512	0,19
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	8.720	78.951	0,49
UniCredit SpA	EUR	3.500	248.220	1,56
Total Italia			**769.986**	**4,83**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
Eurofins Scientific SE	EUR	494	30.826	0,19
Total Luxemburgo			**30.826**	**0,19**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 8,96%)				
Adyen NV	EUR	32	44.000	0,28
Akzo Nobel NV	EUR	564	33.389	0,21
Argenx SE	EUR	88	63.078	0,39
ASM International NV	EUR	44	22.774	0,14
ASML Holding NV	EUR	692	637.609	4,00
ASR Nederland NV	EUR	106	6.426	0,04
Ferrovial SE	EUR	2.898	160.375	1,00
IMCD NV	EUR	94	7.270	0,05
ING Groep NV	EUR	2.770	66.508	0,42
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	2.503	87.280	0,55
Koninklijke KPN NV	EUR	20.235	80.454	0,50
NN Group NV	EUR	1.354	89.012	0,56
Prosus NV	EUR	2.308	121.978	0,76
QIAGEN NV	EUR	567	22.031	0,14
Universal Music Group NV	EUR	1.569	34.879	0,22
Wolters Kluwer NV	EUR	256	22.615	0,14
Total Países Bajos			**1.499.678**	**9,40**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,95%)				
DNB Bank ASA	NOK	473	11.240	0,07
Mowi ASA	NOK	2.445	50.194	0,32
Orkla ASA	NOK	4.081	38.755	0,24
Salmar ASA	NOK	428	22.309	0,14
Total Noruega			**122.498**	**0,77**
Portugal (31 de diciembre de 2024: 0,48%)				
EDP SA	EUR	11.967	46.851	0,29
Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	929	18.821	0,12
Total Portugal			**65.672**	**0,41**
España (31 de diciembre de 2024: 4,52%)				
Acciona SA	EUR	134	24.911	0,16
Aena SME SA	EUR	2.932	69.840	0,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	5.508	110.435	0,69
Banco Santander SA	EUR	37.125	373.849	2,34
CaixaBank SA	EUR	3.919	40.934	0,26
Cellnex Telecom SA	EUR	1.298	35.604	0,22
EDP Renovaveis SA	EUR	1.741	20.962	0,13
Redeia Corp. SA	EUR	3.276	49.697	0,31
Total España			**726.232**	**4,55**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 3,41%)				
Alfa Laval AB	SEK	829	35.658	0,22
Assa Abloy AB 'B'	SEK	3.321	110.086	0,69
Atlas Copco AB 'A'	SEK	15.676	240.417	1,51
Boliden AB	SEK	437	20.794	0,13
Essity AB 'B'	SEK	1.123	27.507	0,17
Investor AB 'B'	SEK	767	23.406	0,15

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	2.009	6.609	0,04
Sandvik AB	SEK	3.139	87.151	0,55
Spotify Technology SA	USD	200	98.891	0,62
Svenska Cellulosa AB SCA 'B'	SEK	1.754	19.861	0,12
Swedbank AB	SEK	1.267	37.576	0,24
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 'B'	SEK	1.160	9.707	0,06
Total Suecia			**717.663**	**4,50**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 14,20%)				
ABB Ltd.	CHF	2.853	181.582	1,14
Alcon AG	CHF	979	66.581	0,42
Barry Callebaut AG	CHF	13	18.247	0,11
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	CHF	6	74.737	0,47
Coca-Cola HBC AG	GBP	716	31.505	0,20
DSM-Firmenich AG	EUR	303	20.834	0,13
Geberit AG	CHF	89	59.266	0,37
Givaudan SA	CHF	19	64.241	0,40
Holcim AG	CHF	57	4.764	0,03
Kuehne + Nagel International AG	CHF	94	17.301	0,11
Lonza Group AG	CHF	310	179.178	1,12
Novartis AG	CHF	3.096	364.682	2,29
Roche Holding AG	CHF	1.125	396.821	2,49
Sandoz Group AG	CHF	840	52.217	0,33
Schindler Holding AG	CHF	162	52.093	0,33
SGS SA	CHF	379	37.010	0,23
Sika AG	CHF	204	35.650	0,22
Sonova Holding AG	CHF	73	16.248	0,10
STMicroelectronics NV	EUR	821	18.423	0,11
Straumann Holding AG	CHF	267	26.819	0,17
Swiss Life Holding AG	CHF	19	18.721	0,12
Swiss Prime Site AG	CHF	615	81.431	0,51
Swiss Re AG	CHF	239	34.124	0,21
UBS Group AG	CHF	3.605	143.199	0,90
VAT Group AG	CHF	110	45.622	0,29
Zurich Insurance Group AG	CHF	207	133.883	0,84
Total Suiza			**2.175.179**	**13,64**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 21,36%)				
3i Group plc	GBP	3.376	126.160	0,79
Admiral Group plc	GBP	206	7.493	0,05
Ashtead Group plc	GBP	718	41.822	0,26
Associated British Foods plc	GBP	288	7.016	0,04
AstraZeneca plc	GBP	3.175	501.432	3,14
Aviva plc	GBP	2.800	21.947	0,14
Barclays plc	GBP	49.969	272.374	1,71
Barratt Redrow plc	GBP	11.013	48.067	0,30
Bunzl plc	GBP	1.036	24.631	0,15
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	772	59.620	0,37
Compass Group plc	GBP	2.717	73.560	0,46
Endeavour Mining plc	GBP	632	28.026	0,18
GSK plc	GBP	7.791	162.795	1,02
Haleon plc	GBP	28.594	122.738	0,77
Halma plc	GBP	1.119	45.341	0,28
Hikma Pharmaceuticals plc	GBP	788	13.988	0,09
HSBC Holdings plc	GBP	23.302	313.250	1,96
InterContinental Hotels Group plc	GBP	515	61.694	0,39
Land Securities Group plc, REIT	GBP	5.625	40.070	0,25
Legal & General Group plc	GBP	4.484	13.449	0,08
Lloyds Banking Group plc	GBP	61.385	69.064	0,43
London Stock Exchange Group plc	GBP	865	88.683	0,56
Marks & Spencer Group plc	GBP	4.326	16.349	0,10
National Grid plc	GBP	16.565	216.556	1,36
NatWest Group plc	GBP	18.031	134.598	0,84
Next plc	GBP	600	94.003	0,59
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	2.380	163.597	1,03
RELX plc	GBP	4.088	141.391	0,89
Rentokil Initial plc	GBP	3.839	19.675	0,12
Sage Group plc (The)	GBP	2.905	36.031	0,23
Segro plc, REIT	GBP	5.479	45.204	0,28
Severn Trent plc	GBP	1.483	47.369	0,30
Smith & Nephew plc	GBP	1.259	17.858	0,11
Spirax Group plc	GBP	278	21.714	0,14
SSE plc	GBP	7.778	194.102	1,22
Standard Chartered plc	GBP	2.942	61.390	0,39
Tesco plc	GBP	28.982	146.642	0,92
United Utilities Group plc	GBP	3.661	50.062	0,31
Total Reino Unido			**3.549.761**	**22,25**
Total inversiones en renta variable			**15.862.215**	**99,43**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			15.862.215	99,43
Efectivo			56.894	0,36
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	2	18.322	0,11
Total equivalentes de efectivo			**18.322**	**0,11**
Otro activo y pasivo			15.973	0,10
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**15.953.404**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,39
Entidades de inversión colectiva	0,11
Otro activo	0,50
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,46%)				
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,37%)				
Erste Group Bank AG	EUR	28.373	2.919.582	0,50
OMV AG	EUR	13.834	657.391	0,11
Total Austria			**3.576.973**	**0,61**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,94%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	88.327	4.849.153	0,83
KBC Group NV	EUR	38.865	4.323.731	0,74
UCB SA	EUR	18.717	4.465.876	0,76
Total Bélgica			**13.638.760**	**2,33**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 3,64%)				
Kone OYJ 'B'	EUR	88.578	5.364.284	0,92
Metso OYJ	EUR	61.313	918.469	0,16
Nokia OYJ	EUR	205.889	1.147.213	0,19
Nordea Bank Abp	EUR	410.256	6.598.968	1,13
Sampo OYJ 'A'	EUR	98.974	1.022.401	0,17
Total Finlandia			**15.051.335**	**2,57**
Francia (31 de diciembre de 2024: 33,25%)				
Air Liquide SA	EUR	79.811	12.790.511	2,18
Alstom SA	EUR	36.711	924.016	0,16
AXA SA	EUR	157.500	6.451.200	1,10
BioMerieux	EUR	12.134	1.338.380	0,23
BNP Paribas SA	EUR	106.741	8.623.605	1,47
Capgemini SE	EUR	43.095	6.130.264	1,05
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	17.115	1.488.320	0,25
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	213.992	6.058.114	1,03
Danone SA	EUR	20.898	1.604.548	0,27
Dassault Systemes SE	EUR	57.233	1.364.435	0,23
Engie SA	EUR	371.756	8.331.052	1,42
EssilorLuxottica SA	EUR	28.524	7.698.628	1,32
Hermes International SCA	EUR	2.923	6.202.606	1,06
Kering SA	EUR	3.891	1.171.191	0,20
Legrand SA	EUR	55.994	7.125.236	1,22
L'Oreal SA	EUR	22.191	8.135.221	1,39
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	24.678	15.917.310	2,72
Orange SA	EUR	307.447	4.365.747	0,75
Pernod Ricard SA	EUR	45.458	3.322.980	0,57
Publicis Groupe SA	EUR	17.069	1.512.655	0,26
Rexel SA	EUR	20.129	676.133	0,12
Sanofi SA	EUR	148.488	12.282.927	2,10
Schneider Electric SE	EUR	67.759	15.916.589	2,72
Societe Generale SA	EUR	136.650	9.390.588	1,60
TotalEnergies SE	EUR	245.644	13.655.350	2,33
Veolia Environnement SA	EUR	58.219	1.730.269	0,30
Vinci SA	EUR	69.031	8.287.172	1,42
Total Francia			**172.495.047**	**29,47**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 27,72%)				
adidas AG	EUR	16.805	2.840.885	0,49
Allianz SE	EUR	47.592	18.584.676	3,17
BASF SE	EUR	44.715	1.986.687	0,34
Bayer AG	EUR	130.795	4.840.723	0,83
Brenntag SE	EUR	37.936	1.880.108	0,32
Commerzbank AG	EUR	53.954	1.947.739	0,33
Daimler Truck Holding AG	EUR	40.641	1.516.722	0,26
Deutsche Bank AG	EUR	118.980	3.939.428	0,67
Deutsche Boerse AG	EUR	24.339	5.444.634	0,93
Deutsche Post AG	EUR	129.314	6.042.843	1,03
Deutsche Telekom AG	EUR	400.238	11.070.583	1,89
E.ON SE	EUR	485.880	7.834.815	1,34
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	39.756	1.947.249	0,33
GEA Group AG	EUR	18.420	1.064.676	0,18
Heidelberg Materials AG	EUR	16.022	3.572.906	0,61
Henkel AG & Co. KGaA, Preference	EUR	12.277	854.234	0,15
Infineon Technologies AG	EUR	239.433	9.033.807	1,54
Mercedes-Benz Group AG	EUR	84.371	5.068.166	0,87
Merck KGaA	EUR	4.553	558.198	0,10
MTU Aero Engines AG	EUR	17.085	6.070.301	1,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	20.306	11.416.033	1,95
RWE AG	EUR	118.915	5.382.093	0,92
SAP SE	EUR	91.608	19.086.527	3,26
Siemens AG	EUR	88.892	21.258.522	3,63
Siemens Energy AG	EUR	74.046	8.915.138	1,52
Siemens Healthineers AG	EUR	16.715	750.838	0,13
Symrise AG 'A'	EUR	6.208	427.607	0,07
Volkswagen AG, Preference	EUR	9.636	997.808	0,17
Vonovia SE	EUR	66.601	1.634.389	0,28
Zalando SE	EUR	74.301	1.882.787	0,32
Total Alemania			**167.851.122**	**28,67**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,94%)				
AerCap Holdings NV	USD	13.856	1.696.061	0,29
AIB Group plc	EUR	466.193	4.288.976	0,73
Kerry Group plc 'A'	EUR	14.530	1.133.340	0,20
Kingspan Group plc	EUR	42.087	3.120.751	0,53
Ryanair Holdings plc	EUR	119.282	3.524.783	0,60
Total Irlanda			**13.763.911**	**2,35**
Italia (31 de diciembre de 2024: 6,91%)				
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	EUR	98.022	894.941	0,15
BPER Banca SpA	EUR	72.403	839.875	0,14
Enel SpA	EUR	729.294	6.473.943	1,11
ENI SpA	EUR	171.952	2.775.305	0,47
Ferrari NV	EUR	16.555	5.276.079	0,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	135.949	3.018.068	0,52
Generali	EUR	32.464	1.160.588	0,20
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	1.123.375	6.651.503	1,14
Moncler SpA	EUR	13.569	745.209	0,13
Prysmian SpA	EUR	67.139	5.799.467	0,99
UniCredit SpA	EUR	197.640	14.016.629	2,39
Total Italia			**47.651.607**	**8,14**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
ArcelorMittal SA	EUR	27.770	1.085.529	0,19
Total Luxemburgo			**1.085.529**	**0,19**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 16,35%)				
Adyen NV	EUR	3.372	4.636.500	0,79
Akzo Nobel NV	EUR	10.241	606.267	0,10
Argenx SE	EUR	6.213	4.453.478	0,76
ASM International NV	EUR	2.663	1.378.369	0,24
ASML Holding NV	EUR	39.752	36.627.493	6,26
Euronext NV	EUR	4.145	530.560	0,09
Ferrovial SE	EUR	95.290	5.273.349	0,90
Heineken NV	EUR	87.660	6.113.408	1,05
ING Groep NV	EUR	244.697	5.875.175	1,00
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	129.496	4.515.526	0,77
Koninklijke KPN NV	EUR	1.269.538	5.047.683	0,86
Koninklijke Philips NV	EUR	55.523	1.290.355	0,22
Nebius Group NV 'A'	USD	15.948	1.136.640	0,19
NN Group NV	EUR	68.505	4.503.519	0,77
Prosus NV	EUR	148.907	7.869.735	1,35
Universal Music Group NV	EUR	92.054	2.046.360	0,35
Wolters Kluwer NV	EUR	15.613	1.379.252	0,24
Total Países Bajos			**93.283.669**	**15,94**
España (31 de diciembre de 2024: 7,45%)				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	EUR	8.027	681.091	0,12
Amadeus IT Group SA	EUR	17.734	1.114.405	0,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	518.119	10.388.286	1,77
Banco Santander SA	EUR	1.717.663	17.296.866	2,95
CaixaBank SA	EUR	359.839	3.758.518	0,64
Cellnex Telecom SA	EUR	50.860	1.395.090	0,24
Iberdrola SA	EUR	598.702	11.055.033	1,89
Industria de Diseno Textil SA	EUR	134.898	7.600.153	1,30
Total España			**53.289.442**	**9,10**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,20%)				
Coca-Cola Europacific Partners plc	USD	7.491	578.512	0,10
Total Reino Unido			**578.512**	**0,10**
Total inversiones en renta variable			**582.265.907**	**99,47**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	363.952	EUR	390.580	05/01/2026	Barclays	573	-
CHF	183.347	EUR	196.753	05/01/2026	Barclays	298	-
CHF	1.669.448	EUR	1.789.356	05/01/2026	Citibank NA	4.865	-
CHF	141.353	EUR	151.755	05/01/2026	HSBC	162	-
CHF	9.388.878	EUR	10.084.089	05/01/2026	Morgan Stanley	6.510	-
CHF	120.016	EUR	128.940	05/01/2026	Morgan Stanley	46	-
CHF	117.822	EUR	126.608	05/01/2026	Morgan Stanley	21	-
CHF	121.581	EUR	130.891	03/02/2026	Goldman Sachs	16	-
EUR	12.689.437	CHF	11.793.539	05/01/2026	Barclays	14.455	0,01
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						**26.946**	**0,01**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	11.793.539	EUR	12.711.378	03/02/2026	Barclays	(13.168)	-
EUR	205.255	CHF	191.277	05/01/2026	Morgan Stanley	(318)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,04)%)						**(13.486)**	**-**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable EUR	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			582.292.853	99,48
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(13.486)	-
Efectivo			93.367	0,02
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Clase X (TO acc.) (1)	EUR	234	2.527.271	0,43
Total equivalentes de efectivo			**2.527.271**	**0,43**
Otro activo y pasivo			461.132	0,07
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**585.361.137**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,43
Entidades de inversión colectiva	0,43
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	-
Otro activo	0,14
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores con garantía de activos (31 de diciembre de 2024: 0,61%)				
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,17%)				
Apidos CLO XXIII 'ARR', FRN 4,95% 15/04/2033	USD	1.076.766	800.693	0,27
Total Islas Caimán			**800.693**	**0,27**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Silver Arrow Compartment Silver Arrow UK 2024-1 'A', FRN 4,47% 20/01/2031	GBP	464.916	464.972	0,15
Total Luxemburgo			**464.972**	**0,15**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,31%)				
Bavarian Sky UK 7 plc 'A', FRN 4,59% 20/11/2033	GBP	3.300.000	3.304.340	1,09
Total Reino Unido			**3.304.340**	**1,09**
Total inversiones en valores con garantía de activos			**4.570.005**	**1,51**
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 82,72%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 5,20%)				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 4,31% 18/06/2026	GBP	1.000.000	1.000.085	0,33
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,00% 13/10/2026	GBP	1.000.000	970.112	0,32
Commonwealth Bank of Australia, FRN 4,46% 17/10/2027	GBP	1.000.000	1.001.608	0,33
Macquarie Bank Ltd. 0,00% 01/06/2026	GBP	2.500.000	2.459.486	0,81
Macquarie Bank Ltd. 0,00% 22/09/2026	GBP	500.000	486.145	0,16
Scentre Group Trust 1 3,88% 16/07/2026	GBP	2.276.000	2.271.939	0,75
Westpac Banking Corp. 0,00% 05/11/2026	GBP	1.000.000	968.421	0,32
Westpac Banking Corp., FRN 4,34% 03/07/2028	GBP	1.500.000	1.503.878	0,50
Total Australia			**10.661.674**	**3,52**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,02%)				
KBC Bank NV 0,00% 16/02/2026	GBP	2.000.000	1.989.828	0,66
Sumitomo Mitsui Banking Corp., Bruessels Branch 0,00% 08/04/2026	GBP	1.000.000	989.414	0,32
Total Bélgica			**2.979.242**	**0,98**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 13,97%)				
Bank of Montreal 1,00% 09/09/2026	GBP	2.000.000	1.962.173	0,65
Bank of Nova Scotia (The) 2,88% 03/05/2027	GBP	3.000.000	2.953.842	0,98
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,32% 15/09/2028	GBP	1.000.000	1.001.510	0,33
Bank of Nova Scotia (The) 5,00% 14/01/2029	GBP	1.000.000	1.012.232	0,33
Canadian Imperial Bank of Commerce 1,88% 27/01/2026	GBP	1.000.000	998.684	0,33
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,34% 12/09/2028	GBP	2.000.000	2.003.060	0,66
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, FRN 4,47% 30/11/2026	GBP	1.500.000	1.503.897	0,50
Federation des Caisses Desjardins du Quebec, FRN 4,57% 15/07/2028	GBP	1.000.000	1.003.075	0,33
Royal Bank of Canada 1,00% 09/09/2026	GBP	2.100.000	2.059.519	0,68
Royal Bank of Canada 3,63% 14/06/2027	GBP	4.193.000	4.166.632	1,38
Royal Bank of Canada 5,00% 24/01/2028	GBP	2.000.000	2.036.136	0,67
Toronto-Dominion Bank (The) 2,88% 05/04/2027	GBP	5.548.000	5.458.444	1,80
Toronto-Dominion Bank (The) 5,29% 11/01/2028	GBP	600.000	611.917	0,20
Total Canadá			**26.771.121**	**8,84**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,86%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,63% 13/04/2027	GBP	5.222.000	5.229.964	1,73
Danske Bank A/S, FRN 6,50% 23/08/2028	GBP	823.000	852.408	0,28
Total Dinamarca			**6.082.372**	**2,01**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,98%)				
Nordea Bank Abp 0,00% 28/04/2026	GBP	1.000.000	987.465	0,33
Nordea Bank Abp 0,00% 07/01/2027	GBP	1.000.000	961.381	0,32
Nordea Bank Abp, FRN 4,75% 25/02/2029	GBP	1.000.000	1.009.741	0,33
OP Corporate Bank plc 1,38% 04/09/2026	GBP	6.453.000	6.342.321	2,09
Total Finlandia			**9.300.908**	**3,07**
Francia (31 de diciembre de 2024: 11,33%)				
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0,00% 02/02/2026	GBP	2.000.000	1.992.806	0,66
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0,00% 03/02/2026	GBP	2.000.000	1.992.587	0,66
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0,00% 19/03/2026	GBP	1.000.000	991.483	0,33
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0,00% 09/06/2026	GBP	1.000.000	982.748	0,32
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5,00% 19/01/2026	GBP	1.800.000	1.800.594	0,59
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,00% 16/07/2026	GBP	1.000.000	984.724	0,32
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,50% 07/10/2026	GBP	1.400.000	1.376.206	0,45
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,88% 07/12/2027	GBP	1.500.000	1.409.723	0,47
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5,38% 25/05/2028	GBP	1.000.000	1.022.048	0,34
BNP Paribas SA 3,38% 23/01/2026	GBP	6.900.000	6.896.616	2,28
BNP Paribas SA 1,88% 14/12/2027	GBP	1.000.000	953.529	0,31
BPCE SA 1,38% 23/12/2026	GBP	2.500.000	2.442.118	0,81
BRED Banque Populaire SA 0,00% 04/02/2026	GBP	1.000.000	996.265	0,33
Credit Agricole SA, FRN 5,75% 29/11/2027	GBP	6.000.000	6.087.613	2,01
Kering SA 5,13% 23/11/2026	GBP	1.000.000	1.007.961	0,33
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1,13% 11/02/2027	GBP	2.000.000	1.940.697	0,64
Portdalon 0,00% 30/01/2026	GBP	2.000.000	1.993.691	0,66
Societe Generale SA 0,00% 02/02/2026	GBP	2.000.000	1.992.703	0,66
Total Francia			**36.864.112**	**12,17**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 2,58%)				
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main, FRN 4,25% 26/03/2027	GBP	2.000.000	2.005.864	0,66
Total Alemania			**2.005.864**	**0,66**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Mainbeach Funding DAC 0,00% 20/04/2026	GBP	1.000.000	988.133	0,33
Mainbeach Funding DAC 0,00% 18/05/2026	GBP	1.000.000	985.157	0,32
Total Irlanda			**1.973.290**	**0,65**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Mizuho Financial Group, Inc. 5,63% 13/06/2028	GBP	2.300.000	2.372.208	0,78
Total Japón			**2.372.208**	**0,78**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Porterbrook Rail Finance Ltd. 7,13% 20/10/2026	GBP	1.500.000	1.532.037	0,51
Total Jersey			**1.532.037**	**0,51**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Sunderland Receivables SA 0,00% 16/03/2026	GBP	2.000.000	1.984.100	0,66
Total Luxemburgo			**1.984.100**	**0,66**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 6,51%)				
ABN AMRO Bank NV 5,25% 26/05/2026	GBP	900.000	904.213	0,30
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,41% 24/02/2027	GBP	2.000.000	1.999.200	0,66
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,47% 08/12/2028	GBP	3.000.000	3.001.290	0,99
BMW International Investment BV 5,50% 06/06/2026	GBP	2.500.000	2.515.081	0,83
BMW International Investment BV 5,00% 24/01/2028	GBP	1.000.000	1.017.797	0,34
ING Groep NV 3,00% 18/02/2026	GBP	3.500.000	3.495.527	1,15
Mercedes-Benz International Finance BV 5,63% 17/08/2026	GBP	1.500.000	1.514.179	0,50
Mercedes-Benz International Finance BV 5,00% 12/07/2027	GBP	2.000.000	2.024.258	0,67
Mercedes-Benz International Finance BV 5,13% 17/01/2028	GBP	1.000.000	1.017.626	0,34
Volkswagen Financial Services NV 1,13% 05/07/2026	GBP	1.000.000	985.474	0,32
Total Países Bajos			**18.474.645**	**6,10**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
DNB Bank ASA, FRN 4,00% 17/08/2027	GBP	5.924.000	5.919.991	1,96
Total Noruega			**5.919.991**	**1,96**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
DBS Bank Ltd., FRN 4,42% 30/10/2028	GBP	1.000.000	1.000.764	0,33
Total Singapur			**1.000.764**	**0,33**
España (31 de diciembre de 2024: 1,96%)				
Banco Santander SA 1,50% 14/04/2026	GBP	3.500.000	3.476.069	1,15
Banco Santander SA 1,75% 17/02/2027	GBP	1.600.000	1.557.693	0,51
Total España			**5.033.762**	**1,66**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,00% 06/10/2026	GBP	1.000.000	970.732	0,32
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,00% 02/11/2026	GBP	1.000.000	968.003	0,32
Swedbank AB, FRN 1,38% 08/12/2027	GBP	5.418.000	5.292.303	1,75
Volvo Treasury AB 4,75% 15/06/2026	GBP	2.345.000	2.348.416	0,77
Volvo Treasury AB 4,63% 14/02/2028	GBP	2.000.000	2.024.698	0,67
Total Suecia			**11.604.152**	**3,83**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,08%)				
UBS AG 7,75% 10/03/2026	GBP	2.550.000	2.566.382	0,85
Total Suiza			**2.566.382**	**0,85**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 1,16%)				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC 0,00% 19/03/2026	GBP	1.000.000	991.789	0,33
First Abu Dhabi Bank PJSC 4,23% 23/07/2026	GBP	2.000.000	2.002.195	0,66
Total Emiratos Árabes Unidos			**2.993.984**	**0,99**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 23,27%)				
Agricultural Bank of China Ltd., London Branch 0,00% 20/01/2026	GBP	1.000.000	998.042	0,33
Bank of Montreal, London Branch 0,00% 20/05/2026	GBP	2.000.000	1.970.466	0,65
Barclays plc 3,25% 12/02/2027	GBP	3.000.000	2.967.558	0,98
Clydesdale Bank plc, FRN 4,46% 22/01/2028	GBP	2.500.000	2.504.870	0,83
Commonwealth Bank of Australia, London Branch 0,00% 05/01/2027	GBP	1.000.000	962.464	0,32
Credit Agricole SA, London Branch 0,00% 02/03/2026	GBP	1.000.000	993.346	0,33
Diageo Finance plc 1,75% 12/10/2026	GBP	1.000.000	985.151	0,33
First Abu Dhabi Bank PJSC, London Branch 0,00% 27/02/2026	GBP	1.000.000	994.020	0,33
Goldman Sachs International Bank, London Branch 0,00% 11/05/2026	GBP	1.000.000	986.094	0,33
Honda Finance Europe plc 0,00% 15/01/2026	GBP	2.000.000	1.996.791	0,66
HSBC Holdings plc, FRN 1,75% 24/07/2027	GBP	5.000.000	4.934.618	1,63
Industrial & Commercial Bank of China Ltd., London Branch 0,00% 05/03/2026	GBP	5.000.000	4.967.598	1,64
KEB Hana Bank, London Branch 0,00% 29/05/2026	GBP	4.000.000	3.936.950	1,30
Kookmin Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 29/06/2026	GBP	2.000.000	1.962.165	0,65
Kookmin Bank Co. Ltd., London Branch 0,00% 09/10/2026	GBP	1.000.000	971.059	0,32
Korea Development Bank (The), London Branch 0,00% 05/05/2026	GBP	2.000.000	1.973.409	0,65
LSEG Finance plc 4,50% 19/10/2028	GBP	2.000.000	2.012.505	0,66
LSEGA Financing plc 0,00% 13/01/2026	GBP	1.000.000	998.521	0,33
LSEGA Financing plc 0,00% 09/03/2026	GBP	2.000.000	1.984.687	0,66
Mitsubishi HC Capital UK plc 5,11% 27/02/2028	GBP	2.500.000	2.540.981	0,84
Motability Operations Group plc 3,75% 16/07/2026	GBP	3.600.000	3.594.587	1,19
Motability Operations Group plc 4,38% 08/02/2027	GBP	1.000.000	1.001.959	0,33
National Bank of Canada, London Branch 0,00% 15/09/2026	GBP	1.000.000	972.838	0,32
National Grid Electricity Transmission plc 1,38% 16/09/2026	GBP	800.000	785.843	0,26
Nationwide Building Society 3,00% 06/05/2026	GBP	1.474.000	1.469.724	0,49
Nationwide Building Society 6,13% 21/08/2028	GBP	1.345.000	1.404.309	0,46
NatWest Markets plc 6,63% 22/06/2026	GBP	700.000	708.159	0,23
NatWest Markets plc 6,38% 08/11/2027	GBP	3.749.000	3.888.285	1,28
Northumbrian Water Finance plc 1,63% 11/10/2026	GBP	1.000.000	981.781	0,32
NTT Finance UK Ltd. 0,00% 13/01/2026	GBP	4.000.000	3.994.366	1,32
Paragon Bank plc, FRN 4,36% 20/03/2028	GBP	1.000.000	1.002.285	0,33
Qatar National Bank QPSC, London Branch 0,00% 12/08/2026	GBP	1.500.000	1.464.848	0,48
Severn Trent Utilities Finance plc 3,63% 16/01/2026	GBP	1.500.000	1.499.850	0,49
Sky Ltd. 6,00% 21/05/2027	GBP	2.000.000	2.052.016	0,68
Toronto-Dominion Bank (The), London Branch 0,00% 29/04/2026	GBP	1.500.000	1.480.792	0,49
Transport for London 0,00% 26/03/2026	GBP	2.000.000	1.982.030	0,65
Unilever plc 1,50% 22/07/2026	GBP	2.849.000	2.812.561	0,93
Woori Bank, London Branch 0,00% 02/11/2026	GBP	5.000.000	4.839.591	1,60
Yorkshire Building Society 3,50% 21/04/2026	GBP	3.054.000	3.049.344	1,01
Total Reino Unido			**80.626.463**	**26,63**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 11,80%)				
American Honda Finance Corp. 0,75% 25/11/2026	GBP	1.075.000	1.045.396	0,35
American Honda Finance Corp. 1,50% 19/10/2027	GBP	1.000.000	952.465	0,31
Athene Global Funding, FRN 4,82% 07/01/2027	USD	981.000	730.866	0,24
Athene Global Funding, FRN 4,65% 05/03/2027	GBP	2.700.000	2.695.765	0,89
Bank of America Corp. 4,25% 10/12/2026	GBP	1.000.000	1.004.351	0,33
Bank of America Corp. 7,00% 31/07/2028	GBP	1.500.000	1.600.475	0,53
Caterpillar Financial Services Corp. 5,72% 17/08/2026	GBP	3.849.000	3.890.005	1,29
Caterpillar Financial Services Corp. 4,62% 28/02/2028	GBP	500.000	505.950	0,17
Citigroup, Inc. 5,15% 21/05/2026	GBP	3.175.000	3.189.187	1,05
Citigroup, Inc. 1,75% 23/10/2026	GBP	897.000	880.661	0,29
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 4,25% 29/01/2026	GBP	3.350.000	3.349.765	1,11
Goldman Sachs Group, Inc. (The) 1,50% 07/12/2027	GBP	1.000.000	950.139	0,31
Hyundai Capital America, FRN 4,72% 25/03/2027	USD	1.500.000	1.119.797	0,37
Metropolitan Life Global Funding I 3,50% 30/09/2026	GBP	3.440.000	3.430.604	1,13
Metropolitan Life Global Funding I 4,50% 09/07/2027	GBP	2.676.000	2.689.408	0,89
Morgan Stanley 2,63% 09/03/2027	GBP	4.600.000	4.521.251	1,49
Nestle Holdings, Inc. 5,25% 21/09/2026	GBP	2.650.000	2.672.731	0,88
New York Life Global Funding 1,25% 17/12/2026	GBP	2.300.000	2.247.667	0,74
Pacific Life Global Funding II 5,00% 12/01/2028	GBP	1.597.000	1.619.958	0,54
Total Estados Unidos			**39.096.441**	**12,91**
Total inversiones en valores de deuda privada			**269.843.512**	**89,11**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 7,98%)				
Japón (31 de diciembre de 2024: 1,89%)				
Development Bank of Japan, Inc. 5,25% 30/03/2026	GBP	1.500.000	1.504.348	0,49
Total Japón			**1.504.348**	**0,49**
Total inversiones en valores de deuda pública			**1.504.348**	**0,49**
Total obligaciones			**275.917.865**	**91,11**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
GBP	2.615.208	USD	3.453.412	05/01/2026	BNP Paribas	47.711	0,02
GBP	2.572.076	USD	3.453.412	04/02/2026	Barclays	4.476	-
USD	19.394	GBP	14.413	04/02/2026	HSBC	6	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,00%) (1)						**52.193**	**0,02**

	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	275.970.058	91,13
Efectivo y descubiertos bancarios	(3.729)	-

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 8,43%)				
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Clase X (dist.) (2)	GBP	25.341.744	25.341.744	8,37
Total equivalentes de efectivo			**25.341.744**	**8,37**
Otro activo y pasivo			1.516.880	0,50
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**302.824.953**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	66,35
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,87
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	23,32
Entidades de inversión colectiva	8,32
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,02
Otro activo	1,12
Activo total	**100,00**

(1) El porcentaje de valor de activo neto correspondiente al ejercicio anterior se redondea hasta el 0,00%.
(2) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores con garantía de activos (31 de diciembre de 2024: 0,17%)				
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,17%)				
Ares European CLO XXI DAC 'A', FRN 3,23% 15/04/2038	EUR	376.000	440.950	0,12
Avoca CLO XXXII DAC 'A1', FRN 3,18% 15/04/2039	EUR	545.000	638.521	0,17
Jubilee CLO 2024-XXVIII DAC 'A', FRN 3,48% 21/07/2037	EUR	200.000	235.098	0,07
Palmer Square European CLO 2025-2 DAC 'A', FRN 3,38% 15/07/2038	EUR	678.000	798.270	0,22
Ravensdale Park CLO DAC 'A', FRN 3,24% 25/04/2038	EUR	536.000	627.671	0,17
RRE 18 Loan Management DAC 'A1', FRN 3,48% 15/04/2039	EUR	100.000	117.486	0,03
RRE 24 Loan Management DAC 'A1', FRN 3,17% 15/04/2040	EUR	500.000	586.086	0,16
Total Irlanda			**3.444.082**	**0,94**
Total inversiones en valores con garantía de activos			**3.444.082**	**0,94**
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 33,60%)				
Argentina (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Tecpetrol SA 7,63% 03/11/2030	USD	150.000	149.207	0,04
Total Argentina			**149.207**	**0,04**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Benteler International AG 7,25% 15/06/2031	EUR	120.000	151.369	0,04
Total Austria			**151.369**	**0,04**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,81%)				
KBC Group NV, FRN 4,93% 16/10/2030	USD	884.000	900.299	0,24
KBC Group NV, FRN 6,00% 27/11/2030	EUR	200.000	241.653	0,07
KBC Group NV, FRN 4,45% 23/09/2031	USD	350.000	349.091	0,10
Total Bélgica			**1.491.043**	**0,41**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd. 3,25% 15/08/2030	USD	200.000	184.832	0,05
Total Bermudas			**184.832**	**0,05**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 1,96%)				
Enbridge, Inc. 5,70% 08/03/2033	USD	360.000	379.262	0,10
Enbridge, Inc., FRN 5,50% 15/07/2077	USD	40.000	39.746	0,01
Enbridge, Inc., FRN 8,50% 15/01/2084	USD	240.000	275.141	0,08
Transcanada Trust, FRN 5,50% 15/09/2079	USD	310.000	307.754	0,08
Total Canadá			**1.001.903**	**0,27**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 1,79%)				
Avolon Holdings Funding Ltd. 2,13% 21/02/2026	USD	41.000	40.876	0,01
Avolon Holdings Funding Ltd. 6,38% 04/05/2028	USD	100.000	104.249	0,03
Avolon Holdings Funding Ltd. 5,75% 01/03/2029	USD	335.000	346.506	0,09
Avolon Holdings Funding Ltd. 5,75% 15/11/2029	USD	1.239.000	1.286.881	0,35
Avolon Holdings Funding Ltd. 5,15% 15/01/2030	USD	155.000	157.714	0,04
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,90% 10/10/2030	USD	290.000	291.820	0,08
Energuate Trust 2 0 6,35% 15/09/2035	USD	400.000	399.492	0,11
FWD Group Holdings Ltd. 5,84% 22/09/2035	USD	200.000	201.408	0,06
Gaci First Investment Co. 5,25% 29/01/2030	USD	1.288.000	1.324.322	0,36
Gaci First Investment Co. 4,75% 14/02/2030	USD	300.000	302.884	0,08
Ma'aden Sukuk Ltd. 5,25% 13/02/2030	USD	300.000	307.545	0,08
Melco Resorts Finance Ltd. 5,75% 21/07/2028	USD	200.000	199.773	0,06
SNB Funding Ltd., FRN 6,00% 24/06/2035	USD	357.000	367.273	0,10
Total Islas Caimán			**5.330.743**	**1,45**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,50% 09/11/2028	EUR	100.000	121.289	0,03
Danske Bank A/S, FRN 5,71% 01/03/2030	USD	400.000	415.654	0,12
Total Dinamarca			**536.943**	**0,15**
Francia (31 de diciembre de 2024: 3,29%)				
Alstom SA, FRN 5,87% 29/05/2029	EUR	100.000	124.198	0,03
BNP Paribas SA, FRN 7,75% 16/08/2029	USD	480.000	506.843	0,14
BNP Paribas SA, FRN 5,28% 19/11/2030	USD	280.000	288.123	0,08
BNP Paribas SA, FRN 3,49% 17/09/2033	EUR	700.000	811.974	0,22
BPCE SA, FRN 6,71% 19/10/2029	USD	250.000	265.273	0,07
BPCE SA, FRN 5,88% 14/01/2031	USD	251.000	262.196	0,07
Credit Agricole SA, FRN 4,63% 11/09/2028	USD	250.000	251.997	0,07
Credit Agricole SA, FRN 7,25% 23/09/2028	EUR	400.000	502.723	0,14
Credit Agricole SA 1,75% 05/03/2029	EUR	200.000	226.054	0,06
Credit Agricole SA, FRN 6,50% 23/09/2029	EUR	200.000	248.192	0,07
Credit Agricole SA, FRN 6,32% 03/10/2029	USD	250.000	263.461	0,07
Credit Agricole SA, FRN 4,82% 25/09/2033	USD	250.000	249.708	0,07
Credit Agricole SA, FRN 6,70% 23/09/2034	USD	200.000	203.532	0,05
Electricite de France SA, FRN 2,63% 01/12/2027	EUR	200.000	229.302	0,06
Electricite de France SA, FRN 5,13% 17/09/2029	EUR	200.000	241.095	0,07
Electricite de France SA, FRN 5,63% 17/06/2032	EUR	200.000	244.629	0,07
Electricite de France SA 4,88% 22/01/2044	USD	136.000	121.576	0,03
Electricite de France SA 4,95% 13/10/2045	USD	30.000	26.537	0,01
Engie SA 3,63% 11/01/2030	EUR	1.000.000	1.203.352	0,33
Forvia SE 5,63% 15/06/2030	EUR	120.000	146.968	0,04
Societe Generale SA, FRN 2,89% 09/06/2032	USD	200.000	181.046	0,05
Societe Generale SA, FRN 6,10% 13/04/2033	USD	200.000	211.248	0,06
Societe Generale SA, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	700.000	817.650	0,22
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,88% 04/07/2030	EUR	200.000	240.603	0,06
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,75% 11/06/2031	EUR	500.000	598.313	0,16
Veolia Environnement SA, FRN 4,32% 24/10/2032	EUR	500.000	584.333	0,16
Total Francia			**9.050.926**	**2,46**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,63%)				
Commerzbank AG, FRN 4,00% 16/07/2032	EUR	200.000	240.712	0,06
Commerzbank AG, FRN 3,75% 06/06/2034	EUR	800.000	940.054	0,26
Deutsche Bank AG, FRN 6,82% 20/11/2029	USD	230.000	245.172	0,07
Deutsche Bank AG, FRN 5,00% 11/09/2030	USD	175.000	177.618	0,05
Deutsche Bank AG, FRN 3,38% 13/02/2031	EUR	100.000	117.474	0,03
Deutsche Bank AG, FRN 4,95% 04/08/2031	USD	275.000	277.949	0,07
Deutsche Bank AG, FRN 7,08% 10/02/2034	USD	405.000	445.267	0,12
IHO Verwaltungs GmbH 6,75% 15/11/2029	EUR	120.000	149.181	0,04
Volkswagen Bank GmbH 3,50% 19/06/2031	EUR	100.000	117.097	0,03
Volkswagen Bank GmbH 3,63% 02/10/2032	EUR	500.000	581.407	0,16
Volkswagen Leasing GmbH 0,63% 19/07/2029	EUR	984.000	1.060.327	0,29
Vonovia SE 3,50% 12/11/2032	EUR	400.000	463.548	0,13
Vonovia SE 1,13% 14/09/2034	EUR	300.000	280.005	0,08
Total Alemania			**5.095.811**	**1,39**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
OTP Bank Nyrt., FRN 7,30% 30/07/2035	USD	1.040.000	1.092.430	0,30
Total Hungría			**1.092.430**	**0,30**
India (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
Muthoot Finance Ltd. 6,38% 02/03/2030	USD	726.000	736.995	0,20
Shriram Finance Ltd. 6,15% 03/04/2028	USD	500.000	510.625	0,14
Total India			**1.247.620**	**0,34**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,17%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 5,75% 06/06/2028	USD	829.000	858.532	0,23
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3,00% 29/10/2028	USD	680.000	659.274	0,18
AIB Group plc, FRN 4,63% 23/07/2029	EUR	1.071.000	1.311.673	0,36
AIB Group plc, FRN 7,13% 30/10/2029	EUR	200.000	253.683	0,07
Bank of Ireland Group plc, FRN 6,38% 10/03/2030	EUR	500.000	613.848	0,17
Glencore Capital Finance DAC 4,15% 29/04/2031	EUR	138.000	167.119	0,04
Glencore Capital Finance DAC 3,75% 04/02/2032	EUR	200.000	236.876	0,06
Total Irlanda			**4.101.005**	**1,11**
Italia (31 de diciembre de 2024: 2,37%)				
Banco BPM SpA, FRN 4,00% 01/01/2036	EUR	647.000	763.335	0,21
Credito Emiliano SpA 3,25% 18/04/2029	EUR	1.920.000	2.290.822	0,62
ENI SpA 5,95% 15/05/2054	USD	294.000	291.831	0,08
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 6,38% 30/03/2028	EUR	200.000	245.730	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 4,00% 23/09/2029	USD	540.000	533.802	0,14
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	521.000	622.439	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 6,63% 20/06/2033	USD	783.000	863.410	0,23
UniCredit SpA, FRN 3,20% 22/09/2031	EUR	914.000	1.065.624	0,29
UniCredit SpA, FRN 3,13% 03/06/2032	USD	460.000	428.173	0,12
Total Italia			**7.105.166**	**1,93**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Rakuten Group, Inc. 11,25% 15/02/2027	USD	227.000	242.612	0,07
Total Japón			**242.612**	**0,07**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Heathrow Funding Ltd. 6,45% 10/12/2031	GBP	805.000	1.164.102	0,31
Heathrow Funding Ltd. 4,50% 11/07/2033	EUR	350.000	432.406	0,12
Total Jersey			**1.596.508**	**0,43**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 5,85% 23/02/2036	USD	415.000	434.008	0,12
Holcim Finance Luxembourg SA 0,63% 19/01/2033	EUR	875.000	844.954	0,23
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 7,25% 15/11/2053	USD	120.000	133.821	0,03
Maxam Prill Sarl 6,00% 15/07/2030	EUR	130.000	155.822	0,04
Segro Capital Sarl 1,25% 23/03/2026	EUR	1.377.000	1.612.112	0,44
Total Luxemburgo			**3.180.717**	**0,86**
Mauricio (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
India Clean Energy Holdings 4,50% 18/04/2027	USD	200.000	194.520	0,05
India Green Power Holdings 4,00% 22/02/2027	USD	216.650	211.355	0,06
Total Mauricio			**405.875**	**0,11**
México (31 de diciembre de 2024: 0,58%)				
Alpek SAB de CV 4,25% 18/09/2029	USD	200.000	186.754	0,05
BBVA Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico, FRN 7,63% 11/02/2035	USD	545.000	572.355	0,16
CFE Fibra E 5,88% 23/09/2040	USD	560.293	558.354	0,15
Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV 5,50% 30/01/2033	USD	200.000	202.066	0,05
Petroleos Mexicanos 6,70% 16/02/2032	USD	2.343.000	2.336.145	0,64
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	615.000	550.943	0,15
Total México			**4.406.617**	**1,20**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
ATP Tower Holdings / Andean Telecom Partners Chile SpA / Andean Tower Partners Colombia SAS 7,88% 03/02/2030	USD	700.000	721.270	0,19
Digicel International Finance Ltd. / Difl US LLC 8,63% 01/08/2032	USD	200.000	207.612	0,06
Total Multinational			**928.882**	**0,25**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,66%)				
American Medical Systems Europe BV 1,38% 08/03/2028	EUR	1.203.000	1.376.024	0,37
American Medical Systems Europe BV 3,38% 08/03/2029	EUR	130.000	154.816	0,04
Digital Dutch Finco BV 1,00% 15/01/2032	EUR	1.122.000	1.127.507	0,31
Enel Finance International NV 5,00% 15/06/2032	USD	597.000	608.042	0,17
Enel Finance International NV 5,75% 30/09/2055	USD	345.000	336.711	0,09
Greenko Dutch BV 3,85% 29/03/2026	USD	181.650	180.398	0,05
ING Groep NV, FRN 5,75% 16/11/2026	USD	200.000	200.973	0,05
Volkswagen International Finance NV, FRN 5,49% 15/11/2030	EUR	200.000	242.079	0,07
ZF Europe Finance BV 7,00% 12/06/2030	EUR	100.000	123.683	0,03
Total Países Bajos			**4.350.233**	**1,18**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Hanwha Life Insurance Co. Ltd., FRN 6,30% 24/06/2055	USD	200.000	207.727	0,06
Total Corea del Sur			**207.727**	**0,06**
España (31 de diciembre de 2024: 0,97%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, FRN 9,38% 19/03/2029	USD	540.000	602.077	0,16
Banco de Sabadell SA, FRN 5,50% 08/09/2029	EUR	600.000	750.997	0,20
Banco de Sabadell SA, FRN 6,50% 20/05/2031	EUR	200.000	245.142	0,07
Banco de Sabadell SA, FRN 3,38% 18/02/2033	EUR	100.000	116.195	0,03
Banco Santander SA, FRN 9,63% 21/11/2028	USD	600.000	665.823	0,18
Bankinter SA, FRN 3,25% 03/11/2033	EUR	700.000	808.765	0,22
CaixaBank SA, FRN 5,67% 15/03/2030	USD	877.000	910.473	0,25
CaixaBank SA, FRN 5,38% 14/11/2030	EUR	300.000	381.281	0,10
CaixaBank SA, FRN 6,25% 24/07/2032	EUR	200.000	246.927	0,07
Colonial SFL Socimi SA 3,13% 23/09/2031	EUR	400.000	460.311	0,13
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5,38% 30/12/2030	USD	200.000	185.987	0,05
Iberdrola Finanzas SA, FRN 3,75% 05/08/2031	EUR	100.000	116.976	0,03
Total España			**5.490.954**	**1,49**
Supranacional (31 de diciembre de 2024: 0,30%)				
Africa Finance Corp. 5,55% 08/10/2029	USD	200.000	204.867	0,06
Banque Ouest Africaine de Developpement 4,70% 22/10/2031	USD	610.000	561.392	0,15
Total Supranacional			**766.259**	**0,21**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 1,15%)				
UBS Group AG, FRN 9,25% 13/11/2028	USD	200.000	219.474	0,06
UBS Group AG, FRN 4,40% 23/09/2031	USD	200.000	199.072	0,05
UBS Group AG, FRN 9,25% 13/11/2033	USD	300.000	351.984	0,10
UBS Group AG, FRN 5,01% 23/03/2037	USD	200.000	198.317	0,05
Total Suiza			**968.847**	**0,26**
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
Krung Thai Bank PCL, FRN 4,40% 25/03/2026	USD	285.000	283.922	0,08
Total Tailandia			**283.922**	**0,08**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi AS 8,25% 15/11/2028	USD	200.000	208.414	0,06
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 7,75% 10/09/2035	USD	635.000	665.630	0,18
Total Turquía			**874.044**	**0,24**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 2,84%)				
Anglo American Capital plc 4,75% 21/09/2032	EUR	400.000	497.517	0,14
Anglo American Capital plc 5,75% 05/04/2034	USD	280.000	293.570	0,08
Azule Energy Finance plc 8,13% 23/01/2030	USD	200.000	200.312	0,05
Barclays plc, FRN 4,48% 11/11/2029	USD	200.000	201.083	0,05

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
BP Capital Markets plc, FRN 6,45% 01/12/2033	USD	260.000	276.085	0,08
BP Capital Markets plc, FRN 6,13% 18/03/2035	USD	420.000	432.554	0,12
HSBC Holdings plc, FRN 5,13% 19/11/2028	USD	899.000	915.686	0,25
HSBC Holdings plc, FRN 5,55% 04/03/2030	USD	200.000	207.255	0,06
HSBC Holdings plc, FRN 4,60% 17/12/2030	USD	460.000	437.186	0,12
INEOS Quattro Finance 2 plc 8,50% 15/03/2029	EUR	120.000	112.066	0,03
Lloyds Banking Group plc, FRN 6,75% 27/09/2031	USD	595.000	613.955	0,17
National Grid plc 0,25% 01/09/2028	EUR	200.000	220.175	0,06
National Grid plc 3,88% 16/01/2029	EUR	761.000	918.604	0,25
Nationwide Building Society, FRN 5,75% 20/06/2027	GBP	200.000	268.707	0,07
Nationwide Building Society 3,25% 05/09/2029	EUR	521.000	618.669	0,17
Nationwide Building Society, FRN 7,50% 20/12/2030	GBP	200.000	280.046	0,08
NatWest Group plc, FRN 8,13% 10/11/2033	USD	270.000	303.594	0,08
Santander UK Group Holdings plc, FRN 4,32% 22/09/2029	USD	200.000	200.123	0,05
Santander UK Group Holdings plc, FRN 4,86% 11/09/2030	USD	730.000	738.115	0,20
Standard Chartered plc, FRN 5,01% 15/10/2030	USD	370.000	377.321	0,10
Synthomer plc 7,38% 02/05/2029	EUR	120.000	124.089	0,03
Vodafone Group plc, FRN 4,13% 12/09/2055	EUR	508.000	592.348	0,16
Total Reino Unido			**8.829.060**	**2,40**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 11,68%)				
AbbVie, Inc. 4,25% 21/11/2049	USD	753.000	621.007	0,17
AES Corp. (The) 3,95% 15/07/2030	USD	40.000	39.019	0,01
Alphabet, Inc. 3,13% 06/11/2034	EUR	853.000	977.983	0,27
American Airlines 2016-3 Class A Pass Through Trust 3,25% 15/10/2028	USD	45.853	43.705	0,01
American Airlines 2017-2 Class A Pass Through Trust 3,60% 15/10/2029	USD	56.438	53.512	0,01
American Express Co., FRN 4,92% 20/07/2033	USD	115.000	117.038	0,03
American Express Co., FRN 5,67% 25/04/2036	USD	130.000	137.354	0,04
Amgen, Inc. 5,75% 02/03/2063	USD	108.000	105.485	0,03
AT&T, Inc. 4,90% 01/11/2035	USD	375.000	370.404	0,10
AT&T, Inc. 5,55% 01/11/2045	USD	120.000	115.588	0,03
AT&T, Inc. 5,70% 01/11/2054	USD	295.000	283.048	0,08
Bank of America Corp., FRN 6,25% 26/07/2030	USD	295.000	298.993	0,08
Bank of America Corp., FRN 1,90% 23/07/2031	USD	909.000	816.523	0,22
Bank of America Corp., FRN 2,57% 20/10/2032	USD	883.000	796.028	0,22
Bank of America Corp., FRN 3,85% 08/03/2037	USD	116.000	109.471	0,03
Bristol-Myers Squibb Co. 2,55% 13/11/2050	USD	50.000	29.618	0,01
Bristol-Myers Squibb Co. 5,55% 22/02/2054	USD	102.000	100.266	0,03
Broadcom, Inc. 3,47% 15/04/2034	USD	765.000	698.927	0,19
Broadcom, Inc. 5,20% 15/07/2035	USD	283.000	290.013	0,08
Cencora, Inc. 2,70% 15/03/2031	USD	38.000	35.020	0,01
CF Industries, Inc. 4,95% 01/06/2043	USD	261.000	233.521	0,06
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,91% 14/11/2036	USD	510.000	507.771	0,14
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 2,25% 15/01/2029	USD	641.000	599.798	0,16
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 6,65% 01/02/2034	USD	220.000	231.968	0,06
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 5,85% 01/12/2035	USD	285.000	284.662	0,08
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 3,50% 01/06/2041	USD	70.000	49.763	0,01
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 3,90% 01/06/2052	USD	30.000	19.370	0,01
Cheniere Energy Partners LP 4,50% 01/10/2029	USD	803.000	805.381	0,22
Cheniere Energy Partners LP 3,25% 31/01/2032	USD	618.000	570.344	0,15
Citigroup, Inc., FRN 5,17% 13/02/2030	USD	20.000	20.527	0,01
Citigroup, Inc., FRN 4,54% 19/09/2030	USD	270.000	272.042	0,07
Citigroup, Inc., FRN 2,98% 05/11/2030	USD	730.000	695.180	0,19
Citigroup, Inc., FRN 4,41% 31/03/2031	USD	230.000	229.943	0,06
Citigroup, Inc., FRN 2,57% 03/06/2031	USD	30.000	27.798	0,01
Citigroup, Inc., FRN 4,50% 11/09/2031	USD	194.000	194.524	0,05
Citigroup, Inc., FRN 5,33% 27/03/2036	USD	70.000	71.600	0,02
Citigroup, Inc., FRN 5,17% 11/09/2036	USD	131.000	132.374	0,04
Columbia Pipelines Operating Co. LLC 5,93% 15/08/2030	USD	768.000	812.983	0,22
Columbia Pipelines Operating Co. LLC 6,04% 15/11/2033	USD	120.000	128.456	0,03
Comcast Corp. 3,25% 01/11/2039	USD	800.000	625.092	0,17
Comcast Corp. 2,94% 01/11/2056	USD	120.000	67.483	0,02
Comcast Corp. 5,50% 15/05/2064	USD	110.000	98.273	0,03
ConocoPhillips Co. 4,03% 15/03/2062	USD	50.000	36.374	0,01
Constellation Energy Generation LLC 5,60% 15/06/2042	USD	65.000	65.299	0,02
Coterra Energy, Inc. 5,90% 15/02/2055	USD	770.000	740.258	0,20
Diamondback Energy, Inc. 5,75% 18/04/2054	USD	586.000	554.237	0,15
Digital Euro Finco LLC 3,75% 15/01/2033	EUR	212.000	246.140	0,07
Dominion Energy, Inc., FRN 6,00% 15/02/2056	USD	597.000	600.929	0,16
DTE Energy Co. 5,05% 01/10/2035	USD	304.000	303.930	0,08
Duke Energy Corp., FRN 6,45% 01/09/2054	USD	185.000	194.036	0,05
Duke Energy Progress LLC 5,55% 15/03/2055	USD	16.000	15.798	-
Edison International 5,45% 15/06/2029	USD	124.000	126.100	0,03
Edison International, FRN 8,13% 15/06/2053	USD	114.000	118.617	0,03
Enel Finance America LLC 2,88% 12/07/2041	USD	220.000	158.619	0,04
Energy Transfer LP 5,55% 15/05/2034	USD	40.000	41.133	0,01
Energy Transfer LP 5,60% 01/09/2034	USD	90.000	92.640	0,03
Energy Transfer LP, FRN 6,50% 15/02/2056	USD	1.326.000	1.322.235	0,36
Entergy Corp., FRN 7,13% 01/12/2054	USD	455.000	478.194	0,13
Entergy Corp., FRN 5,88% 15/06/2056	USD	50.000	50.016	0,01
Entergy Mississippi LLC 5,85% 01/06/2054	USD	124.000	125.031	0,03
Entergy Texas, Inc. 5,55% 15/09/2054	USD	25.000	24.265	0,01
Enterprise Products Operating LLC 5,20% 15/01/2036	USD	800.000	814.224	0,22
Enterprise Products Operating LLC, FRN 5,38% 15/02/2078	USD	108.000	107.318	0,03
EUSHI Finance, Inc., FRN 6,25% 01/04/2056	USD	203.000	202.663	0,05
Expand Energy Corp. 5,38% 15/03/2030	USD	1.156.000	1.173.577	0,32
FirstEnergy Transmission LLC 4,55% 01/04/2049	USD	100.000	85.153	0,02
Fiserv, Inc. 4,55% 15/02/2031	USD	730.000	723.886	0,20
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	390.000	396.183	0,11
Ford Motor Credit Co. LLC 4,00% 13/11/2030	USD	810.000	763.887	0,21
Foundry JV Holdco LLC 6,25% 25/01/2035	USD	580.000	615.499	0,17
General Motors Financial Co., Inc. 5,63% 04/04/2032	USD	737.000	767.459	0,21
Glencore Funding LLC 5,63% 04/04/2034	USD	871.000	909.879	0,25
Global Payments, Inc. 4,88% 17/03/2031	EUR	998.000	1.220.214	0,33
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	230.000	228.753	0,06
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,81% 23/04/2029	USD	685.000	680.914	0,19
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,21% 28/01/2031	USD	430.000	444.082	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,37% 21/10/2031	USD	574.000	572.807	0,16
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,94% 21/10/2036	USD	99.000	98.297	0,03
HCA, Inc. 3,50% 01/09/2030	USD	215.000	206.806	0,06
HCA, Inc. 2,38% 15/07/2031	USD	106.000	94.970	0,03
HCA, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	348.000	345.393	0,09
HCA, Inc. 5,60% 01/04/2034	USD	40.000	41.726	0,01
HCA, Inc. 5,50% 15/06/2047	USD	320.000	302.587	0,08
Hyundai Capital America 4,88% 01/11/2027	USD	153.000	154.941	0,04
ITC Holdings Corp. 2,95% 14/05/2030	USD	88.000	83.058	0,02
ITC Holdings Corp. 5,40% 01/06/2033	USD	262.000	270.400	0,07
ITC Holdings Corp. 5,65% 09/05/2034	USD	25.000	26.081	0,01
ITC Holdings Corp. 5,30% 01/07/2043	USD	889.000	858.144	0,23

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Foods Group Holdings, Inc. / JBS USA Food Co. 5,50% 15/01/2036	USD	370.000	375.487	0,10
JBS USA LUX Sarl / JBS USA Food Co. / JBS USA Foods Group 5,95% 20/04/2035	USD	185.000	194.433	0,05
Jersey Central Power & Light Co. 2,75% 01/03/2032	USD	160.000	143.820	0,04
KeyCorp, FRN 6,40% 06/03/2035	USD	744.000	808.062	0,22
M&T Bank Corp., FRN 6,08% 13/03/2032	USD	137.000	145.731	0,04
M&T Bank Corp., FRN 5,39% 16/01/2036	USD	495.000	502.962	0,14
Mars, Inc. 5,20% 01/03/2035	USD	395.000	405.640	0,11
Mars, Inc. 5,65% 01/05/2045	USD	43.000	43.373	0,01
Mars, Inc. 5,70% 01/05/2055	USD	185.000	184.774	0,05
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	1.515.000	1.403.317	0,38
Meta Platforms, Inc. 4,88% 15/11/2035	USD	464.000	463.644	0,13
Meta Platforms, Inc. 5,50% 15/11/2045	USD	540.000	524.841	0,14
Meta Platforms, Inc. 5,40% 15/08/2054	USD	100.000	93.045	0,03
Meta Platforms, Inc. 5,63% 15/11/2055	USD	270.000	259.582	0,07
Micron Technology, Inc. 6,05% 01/11/2035	USD	20.000	21.350	0,01
Morgan Stanley, FRN 0,50% 26/10/2029	EUR	600.000	658.970	0,18
Morgan Stanley, FRN 5,17% 16/01/2030	USD	50.000	51.356	0,01
Morgan Stanley, FRN 5,23% 15/01/2031	USD	415.000	427.792	0,12
Morgan Stanley, FRN 4,36% 22/10/2031	USD	532.000	530.334	0,14
Morgan Stanley, FRN 2,51% 20/10/2032	USD	90.000	80.719	0,02
Morgan Stanley, FRN 5,42% 21/07/2034	USD	43.000	44.726	0,01
Morgan Stanley, FRN 5,83% 19/04/2035	USD	171.000	181.736	0,05
Morgan Stanley, FRN 5,95% 19/01/2038	USD	383.000	403.694	0,11
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,47% 19/11/2031	USD	250.000	250.528	0,07
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,75% 15/06/2054	USD	265.000	282.630	0,08
NiSource, Inc., FRN 6,95% 30/11/2054	USD	175.000	182.280	0,05
ONEOK, Inc. 5,63% 15/01/2028	USD	60.000	61.227	0,02
ONEOK, Inc. 6,50% 01/09/2030	USD	240.000	257.350	0,07
Oracle Corp. 5,38% 27/09/2054	USD	36.000	29.160	0,01
Oracle Corp. 6,00% 03/08/2055	USD	219.000	193.538	0,05
Pacific Gas & Electric Co. 5,55% 15/05/2029	USD	20.000	20.644	0,01
Pacific Gas & Electric Co. 4,55% 01/07/2030	USD	1.255.000	1.250.009	0,34
Pacific Gas & Electric Co. 6,15% 15/01/2033	USD	60.000	63.685	0,02
Pacific Gas & Electric Co. 5,80% 15/05/2034	USD	90.000	93.571	0,03
Pacific Gas & Electric Co. 6,00% 15/08/2035	USD	370.000	388.699	0,11
Periama Holdings LLC 5,95% 19/04/2026	USD	200.000	200.303	0,05
PG&E Corp., FRN 7,38% 15/03/2055	USD	69.000	71.868	0,02
Piedmont Natural Gas Co., Inc. 3,35% 01/06/2050	USD	46.000	31.643	0,01
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 4,81% 21/10/2032	USD	871.000	886.657	0,24
Puget Sound Energy, Inc. 3,25% 15/09/2049	USD	160.000	108.565	0,03
Quanta Services, Inc. 5,10% 09/08/2035	USD	764.000	766.333	0,21
Realty Income Corp. 4,88% 06/07/2030	EUR	650.000	812.072	0,22
Roper Technologies, Inc. 4,45% 15/09/2030	USD	190.000	190.798	0,05
San Diego Gas & Electric Co. 5,35% 01/04/2053	USD	127.000	120.230	0,03
Sempra, FRN 6,38% 01/04/2056	USD	150.000	153.290	0,04
Sierra Pacific Power Co., FRN 6,20% 15/12/2055	USD	305.000	303.289	0,08
Solventum Corp. 5,45% 13/03/2031	USD	265.000	276.418	0,08
Southern California Edison Co. 5,20% 01/06/2034	USD	42.000	42.220	0,01
Southern California Edison Co. 5,45% 01/03/2035	USD	87.000	88.263	0,02
Southern Co. Gas Capital Corp. 5,75% 15/09/2033	USD	170.000	180.294	0,05
Southern Co. Gas Capital Corp. 3,15% 30/09/2051	USD	20.000	12.984	-
Southern Power Co. 4,25% 01/10/2030	USD	49.000	48.922	0,01
Southern Power Co. 4,90% 01/10/2035	USD	129.000	127.695	0,03
Southern Power Co. 5,25% 15/07/2043	USD	50.000	47.714	0,01
Stellantis Financial Services US Corp. 5,40% 15/09/2030	USD	200.000	202.998	0,06
Time Warner Cable LLC 5,88% 15/11/2040	USD	602.000	557.386	0,15
Truist Financial Corp., FRN 6,12% 28/10/2033	USD	190.000	205.195	0,06
Truist Financial Corp., FRN 5,12% 26/01/2034	USD	30.000	30.558	0,01
Truist Financial Corp., FRN 5,71% 24/01/2035	USD	20.000	21.054	0,01
Truist Financial Corp., FRN 4,96% 23/10/2036	USD	290.000	286.932	0,08
Uber Technologies, Inc. 4,80% 15/09/2035	USD	55.000	54.592	0,01
Uber Technologies, Inc. 5,35% 15/09/2054	USD	475.000	451.539	0,12
US Bancorp, FRN 5,84% 12/06/2034	USD	40.000	42.648	0,01
US Bancorp, FRN 5,68% 23/01/2035	USD	212.000	223.848	0,06
Vistra Operations Co. LLC 4,60% 15/10/2030	USD	48.000	47.946	0,01
Vistra Operations Co. LLC 6,00% 15/04/2034	USD	60.000	62.972	0,02
Vistra Operations Co. LLC 5,70% 30/12/2034	USD	235.000	241.873	0,07
Vistra Operations Co. LLC 5,25% 15/10/2035	USD	116.000	115.406	0,03
Wells Fargo & Co., FRN 5,24% 24/01/2031	USD	944.000	977.066	0,27
Wells Fargo & Co., FRN 5,15% 23/04/2031	USD	545.000	562.306	0,15
Wells Fargo & Co., FRN 5,56% 25/07/2034	USD	27.000	28.333	0,01
Wells Fargo & Co., FRN 5,50% 23/01/2035	USD	55.000	57.340	0,02
Wells Fargo & Co., FRN 5,21% 03/12/2035	USD	345.000	352.528	0,10
Wells Fargo & Co., FRN 4,89% 15/09/2036	USD	640.000	637.952	0,17
WP Carey, Inc. 3,85% 15/07/2029	USD	250.000	246.412	0,07
Zoetis, Inc. 5,00% 17/08/2035	USD	155.000	156.742	0,04
Total Estados Unidos			**51.256.500**	**13,94**
Total inversiones en valores de deuda privada			**120.327.755**	**32,72**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 47,89%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Airservices Australia 5,35% 15/11/2037	AUD	310.000	201.822	0,05
Australia Government Bond 4,75% 21/06/2054	AUD	5.063.000	3.143.734	0,86
Total Australia			**3.345.556**	**0,91**
Bahréin (31 de diciembre de 2024: 0,28%)				
Bahrain Government Bond 5,63% 18/05/2034	USD	780.000	746.707	0,20
Total Bahréin			**746.707**	**0,20**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Bermuda Government Bond 3,72% 25/01/2027	USD	250.000	248.097	0,07
Total Bermudas			**248.097**	**0,07**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 2,39%)				
Hydro-Quebec 6,50% 15/02/2035	CAD	400.000	350.126	0,10
Province of Ontario Canada 3,65% 02/06/2033	CAD	4.941.000	3.636.472	0,99
Province of Quebec Canada 3,90% 22/11/2032	CAD	344.000	257.591	0,07
Province of Quebec Canada 3,60% 01/09/2033	CAD	8.426.000	6.147.283	1,67
Total Canadá			**10.391.472**	**2,83**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Chile Government Bond 3,75% 14/01/2032	EUR	211.000	251.811	0,07
Total Chile			**251.811**	**0,07**
China (31 de diciembre de 2024: 11,09%)				
China Development Bank 1,87% 05/09/2035	CNY	5.550.000	784.973	0,22
China Government Bond 2,04% 25/11/2034	CNY	73.110.000	10.625.204	2,89
China Government Bond 1,83% 25/08/2035	CNY	55.890.000	7.983.349	2,17
China Government Bond 2,15% 25/08/2055	CNY	41.140.000	5.738.047	1,56
Total China			**25.131.573**	**6,84**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Colombia (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
Colombia Government Bond 5,00% 15/06/2045	USD	1.895.000	1.386.749	0,38
Total Colombia			**1.386.749**	**0,38**
República Checa (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
Czech Republic Government Bond 4,90% 14/04/2034	CZK	91.850.000	4.593.877	1,25
Total República Checa			**4.593.877**	**1,25**
Egipto (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Egypt Government Bond 7,30% 30/09/2033	USD	235.000	241.485	0,07
Total Egipto			**241.485**	**0,07**
El Salvador (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
El Salvador Government Bond 7,65% 15/06/2035	USD	140.000	145.277	0,04
Total El Salvador			**145.277**	**0,04**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 2,52%)				
Bundesobligation 2,20% 10/10/2030	EUR	5.095.000	5.917.021	1,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/08/2035	EUR	2.180.000	2.506.042	0,68
Total Alemania			**8.423.063**	**2,29**
Guatemala (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Guatemala Government Bond 6,25% 15/08/2036	USD	335.000	350.020	0,10
Total Guatemala			**350.020**	**0,10**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 0,52%)				
Hungary Government Bond 6,13% 22/05/2028	USD	250.000	259.154	0,07
Hungary Government Bond 7,00% 24/10/2035	HUF	1.095.980.000	3.397.190	0,92
Total Hungría			**3.656.344**	**0,99**
Italia (31 de diciembre de 2024: 3,76%)				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/02/2031	EUR	936.000	1.133.851	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 01/02/2035	EUR	1.123.000	1.364.719	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,65% 01/08/2035	EUR	7.482.000	8.918.442	2,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,30% 01/10/2054	EUR	11.363.000	13.231.776	3,60
Total Italia			**24.648.788**	**6,70**
Japón (31 de diciembre de 2024: 3,82%)				
Japan Government Thirty Year Bond 1,00% 20/03/2052	JPY	141.500.000	531.722	0,14
Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20/12/2054	JPY	505.650.000	2.588.817	0,70
Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20/03/2055	JPY	440.900.000	2.309.648	0,63
Japan Government Twenty Year Bond 1,40% 20/12/2042	JPY	349.950.000	1.824.950	0,50
Japan Government Twenty Year Bond 1,50% 20/09/2043	JPY	529.300.000	2.760.891	0,75
Total Japón			**10.016.028**	**2,72**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Eagle Funding LuxCo Sarl 5,50% 17/08/2030	USD	697.000	709.834	0,19
Total Luxemburgo			**709.834**	**0,19**
México (31 de diciembre de 2024: 0,91%)				
Mexican Bonos 7,75% 29/05/2031	MXN	132.380.000	7.099.977	1,93
Mexican Bonos 7,50% 26/05/2033	MXN	62.210.000	3.218.390	0,87
Mexican Bonos 7,75% 23/11/2034	MXN	68.070.000	3.514.721	0,96
Mexico Government Bond 5,63% 22/09/2035	USD	1.123.000	1.107.049	0,30
Total México			**14.940.137**	**4,06**
Nigeria (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
Nigeria Government Bond 9,63% 09/06/2031	USD	200.000	227.067	0,06
Total Nigeria			**227.067**	**0,06**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Panama Government Bond 3,87% 23/07/2060	USD	485.000	321.015	0,09
Total Panamá			**321.015**	**0,09**
Rumanía (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Romania Government Bond 1,75% 13/07/2030	EUR	430.000	456.187	0,13
Romania Government Bond 3,38% 28/01/2050	EUR	395.000	297.517	0,08
Total Rumanía			**753.704**	**0,21**
Sudáfrica (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
South Africa Government Bond 8,00% 31/01/2030	ZAR	29.875.000	1.843.332	0,50
South Africa Government Bond 5,75% 30/09/2049	USD	490.000	412.625	0,11
South Africa Government Bond 7,25% 11/12/2055	USD	506.000	501.135	0,14
Total Sudáfrica			**2.757.092**	**0,75**
España (31 de diciembre de 2024: 2,93%)				
Spain Government Bond 3,20% 31/10/2035	EUR	303.000	353.378	0,10
Spain Government Bond 4,00% 31/10/2054	EUR	4.450.000	5.125.333	1,39
Total España			**5.478.711**	**1,49**
Supranacional (31 de diciembre de 2024: 0,09%)				
European Union 3,00% 04/03/2053	EUR	306.152	299.841	0,08
Total Supranacional			**299.841**	**0,08**
Surinam (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Suriname Government Bond 8,50% 06/11/2035	USD	227.000	245.293	0,07
Total Surinam			**245.293**	**0,07**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Finance Department Government of Sharjah 4,63% 13/02/2032	EUR	1.499.000	1.778.350	0,48
Total Emiratos Árabes Unidos			**1.778.350**	**0,48**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,55%)				
UK Gilt 4,50% 07/03/2035	GBP	17.801.000	23.989.857	6,52
Total Reino Unido			**23.989.857**	**6,52**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 11,68%)				
US Treasury Bond 4,50% 15/11/2054	USD	182.000	172.019	0,05
US Treasury Note 3,50% 31/10/2027	USD	17.070.000	17.074.668	4,64
US Treasury Note 3,88% 30/06/2030	USD	2.150.000	2.166.461	0,59
US Treasury Note 3,63% 31/10/2030	USD	14.220.000	14.163.342	3,85
US Treasury Note 4,25% 15/05/2035	USD	950.000	958.609	0,26
Total Estados Unidos			**34.535.099**	**9,39**
Total inversiones en valores de deuda pública			**179.612.847**	**48,85**
Valores con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2024: 14,49%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 14,49%)				
Federal Home Loan Mortgage Corp. 2,50% 01/03/2052	USD	1.962.192	1.670.610	0,45
Federal Home Loan Mortgage Corp. 3,00% 01/03/2052	USD	1.041.554	937.424	0,25
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,00% 01/07/2052	USD	1.958.211	1.966.496	0,53
Federal Home Loan Mortgage Corp. 4,50% 01/09/2052	USD	1.034.522	1.015.024	0,28
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,50% 01/05/2053	USD	622.651	633.280	0,17
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,50% 01/07/2053	USD	3.007.196	3.057.738	0,83
Federal Home Loan Mortgage Corp. 6,00% 01/07/2053	USD	1.544.156	1.599.707	0,44
Federal Home Loan Mortgage Corp. 6,00% 01/08/2053	USD	3.447.150	3.571.161	0,97
Federal Home Loan Mortgage Corp. 6,50% 01/05/2054	USD	1.197.025	1.256.826	0,34
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,50% 01/11/2054	USD	6.252.515	6.343.731	1,73
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,50% 01/12/2055 (SL3556)	USD	561.000	570.383	0,16
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,50% 01/12/2055 (SL3557)	USD	875.000	889.445	0,24
Federal National Mortgage Association 3,00% 01/10/2051	USD	689.437	616.205	0,17
Federal National Mortgage Association 3,00% 01/01/2052	USD	1.574.093	1.414.191	0,38

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Federal National Mortgage Association 2,50% 01/02/2052	USD	2.108.372	1.793.240	0,49
Federal National Mortgage Association 3,50% 01/02/2052	USD	1.024.713	955.009	0,26
Federal National Mortgage Association 2,50% 01/04/2052	USD	2.107.362	1.792.464	0,49
Federal National Mortgage Association 6,00% 01/09/2052	USD	267.686	276.326	0,08
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/10/2052	USD	256.826	261.978	0,07
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/02/2053	USD	756.160	769.979	0,21
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/05/2053	USD	881.215	895.619	0,24
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/06/2053	USD	2.460.145	2.502.619	0,68
Federal National Mortgage Association 5,00% 01/08/2053	USD	4.759.355	4.765.499	1,30
Federal National Mortgage Association 6,00% 01/10/2053	USD	312.019	325.931	0,09
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/11/2053	USD	977.853	994.566	0,27
Federal National Mortgage Association 6,00% 01/10/2054	USD	3.491.299	3.632.261	0,99
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/11/2055	USD	365.231	370.437	0,10
Government National Mortgage Association 3,00% 20/10/2051	USD	3.079.234	2.772.291	0,75
Government National Mortgage Association 5,50% 20/11/2052	USD	68.232	69.397	0,02
Total Estados Unidos			**47.719.837**	**12,98**
Total inversiones en valores con garantía hipotecaria			**47.719.837**	**12,98**
Total obligaciones			**351.104.521**	**95,49**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AUD	1.969.928	USD	1.302.556	22/01/2026	Goldman Sachs	11.238	0,01
CAD	14.962	USD	10.885	22/01/2026	Barclays	38	-
CAD	539.077	USD	389.016	22/01/2026	BNP Paribas	4.569	-
CAD	629.869	USD	454.868	22/01/2026	Citibank NA	5.005	-
CLP	1.213.333.249	USD	1.328.996	22/01/2026	BNP Paribas	17.934	0,01
CLP	208.686.575	USD	226.452	22/01/2026	Goldman Sachs	5.213	-
CNH	82.735.256	USD	11.756.158	22/01/2026	BNP Paribas	110.010	0,03
CNH	740.441	USD	105.238	22/01/2026	Citibank NA	958	-
CNH	2.710.100	USD	388.677	22/01/2026	Citibank NA	15	-
CNH	3.220.112	USD	457.686	22/01/2026	Goldman Sachs	4.153	-
CNH	2.255.814	USD	321.364	22/01/2026	Goldman Sachs	2.172	-
CNH	4.764.448	USD	677.553	22/01/2026	HSBC	5.780	-
CZK	9.643.490	EUR	395.371	22/01/2026	Morgan Stanley	3.955	-
DKK	3.703.950	USD	582.811	22/01/2026	HSBC	211	-
EUR	618.301	USD	725.160	22/01/2026	BNP Paribas	1.602	-
EUR	546.422	USD	642.274	22/01/2026	Citibank NA	-	-
EUR	715.813	USD	835.180	22/01/2026	Goldman Sachs	6.200	-
EUR	1.089.430	USD	1.274.621	22/01/2026	Goldman Sachs	5.915	-
ILS	1.138.838	USD	355.280	22/01/2026	BNP Paribas	2.035	-
INR	26.225.688	USD	288.897	22/01/2026	Citibank NA	2.442	-
JPY	49.740.058	CHF	250.966	22/01/2026	HSBC	451	-
KRW	6.330.842.867	USD	4.291.536	22/01/2026	Citibank NA	98.156	0,03
KRW	673.027.881	USD	458.172	22/01/2026	Citibank NA	8.493	0,01
NOK	1.248.068	USD	123.448	22/01/2026	Morgan Stanley	298	-
PLN	1.664.569	EUR	393.134	22/01/2026	Morgan Stanley	852	-
PLN	6.651.892	USD	1.845.667	22/01/2026	Morgan Stanley	4.354	-
RON	1.839.627	USD	423.036	22/01/2026	Goldman Sachs	710	-
SEK	11.955.755	EUR	1.100.776	22/01/2026	BNP Paribas	4.212	-
SEK	50.072.161	USD	5.401.047	22/01/2026	Barclays	35.485	0,01
THB	46.805.110	USD	1.484.322	22/01/2026	BNP Paribas	2.924	-
TRY	61.773.955	USD	1.405.712	22/01/2026	BNP Paribas	13.017	0,01
USD	1.887.651	AUD	2.830.262	22/01/2026	BNP Paribas	80	-
USD	462.357	EUR	393.134	22/01/2026	BNP Paribas	260	-
USD	5.648.738	EUR	4.800.000	22/01/2026	HSBC	6.730	-
USD	590.173	EUR	500.000	22/01/2026	HSBC	2.464	-
USD	2.535.006	EUR	2.153.887	22/01/2026	Morgan Stanley	3.288	-
USD	1.271.483	JPY	198.081.785	22/01/2026	Goldman Sachs	5.785	-
USD	877.033	JPY	136.919.263	22/01/2026	Morgan Stanley	2.150	-
USD	650.700	NZD	1.123.773	22/01/2026	Barclays	3.998	-
ZAR	26.454.255	USD	1.565.316	22/01/2026	Goldman Sachs	29.315	0,01

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	16.747	CHF	8.835	07/01/2026	BNP Paribas	13	-
AUD	168.087	CHF	88.152	07/01/2026	HSBC	799	-
CAD	30.079	CHF	17.355	07/01/2026	BNP Paribas	36	-
CAD	303.000	CHF	174.101	07/01/2026	HSBC	1.265	-
CAD	9.100	CHF	5.238	07/01/2026	Morgan Stanley	27	-
CHF	9.372	AUD	17.604	07/01/2026	HSBC	93	-
CHF	18.443	CAD	31.836	07/01/2026	HSBC	56	-
CHF	67.178	CNH	591.189	07/01/2026	HSBC	103	-
CHF	10.495	CZK	272.364	07/01/2026	Goldman Sachs	16	-
CHF	157.105	EUR	168.027	07/01/2026	HSBC	988	-
CHF	27.408	GBP	25.629	07/01/2026	HSBC	130	-
CHF	55.541	JPY	10.727.670	07/01/2026	HSBC	1.667	-
CHF	9.176	NOK	116.238	07/01/2026	Goldman Sachs	60	-
CHF	10.691	NZD	23.283	07/01/2026	Goldman Sachs	108	-
CHF	9.597.613	USD	11.964.873	07/01/2026	Barclays	152.146	0,04
CHF	25.067	USD	31.254	07/01/2026	Barclays	394	-
CHF	17.990	USD	22.477	07/01/2026	Barclays	235	-
CHF	305.637	USD	381.336	07/01/2026	HSBC	4.533	-
CHF	7.181	USD	8.959	07/01/2026	HSBC	106	-
CHF	20.974	USD	26.022	07/01/2026	Morgan Stanley	457	-
CHF	17.787	USD	22.178	07/01/2026	Morgan Stanley	278	-
CNH	561.024	CHF	63.295	07/01/2026	BNP Paribas	477	-
CNH	5.605.324	CHF	635.482	07/01/2026	HSBC	866	-
CNH	3.043.977	USD	436.060	07/01/2026	HSBC	99	-
CNH	94.352	USD	13.376	07/01/2026	Morgan Stanley	143	-
CZK	261.865	CHF	10.061	07/01/2026	HSBC	21	-
DKK	100.767	CHF	12.548	07/01/2026	HSBC	5	-
EUR	1.592.126	CHF	1.480.231	07/01/2026	HSBC	1.252	-
EUR	30.752	USD	35.879	07/01/2026	Barclays	241	-
GBP	24.046	CHF	25.547	07/01/2026	BNP Paribas	89	-
GBP	241.375	CHF	255.699	07/01/2026	HSBC	1.839	-
GBP	4.964	USD	6.613	07/01/2026	Goldman Sachs	64	-
IDR	304.693.613	USD	18.176	07/01/2026	HSBC	91	-
ILS	41.607	CHF	10.222	07/01/2026	HSBC	150	-
KRW	123.483.046	USD	84.359	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	1.321	-
KRW	12.425.245	USD	8.475	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	147	-
KRW	71.611.397	USD	49.477	07/01/2026	HSBC	211	-
MXN	528.118	CHF	22.958	07/01/2026	HSBC	383	-
PLN	87.043	CHF	19.082	07/01/2026	HSBC	120	-
SEK	289.866	CHF	24.625	07/01/2026	HSBC	357	-
THB	1.019.141	CHF	25.407	07/01/2026	Barclays	276	-
THB	430.410	USD	13.663	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	63.016	AUD	93.927	06/02/2026	Barclays	370	-
USD	119.086	CAD	162.925	06/02/2026	HSBC	51	-
USD	4.352.461	CHF	3.432.473	07/01/2026	Barclays	18.952	0,01
USD	4.799	CHF	3.784	08/01/2026	Barclays	21	-
USD	7.196	CZK	148.021	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	9.188	DKK	58.159	06/02/2026	Barclays	26	-
USD	1.019.424	EUR	864.423	06/02/2026	Standard Chartered	2.622	-
USD	176.686	GBP	130.719	06/02/2026	Barclays	871	-
USD	51.365	IDR	855.168.946	07/01/2026	HSBC	97	-
USD	7.518	ILS	23.843	06/02/2026	HSBC	36	-
USD	1.008.287	JPY	157.057.882	07/01/2026	Barclays	6.105	0,01
USD	354.852	JPY	55.165.942	06/02/2026	Barclays	1.877	-
USD	11.741	MXN	211.541	06/02/2026	HSBC	12	-
USD	4.218	NOK	42.257	06/02/2026	Barclays	28	-
USD	7.610	NZD	13.084	09/02/2026	Barclays	74	-
USD	10.508	PLN	37.753	06/02/2026	HSBC	10	-
USD	4.822	RON	20.903	06/02/2026	Barclays	11	-
USD	15.112	SEK	138.380	06/02/2026	BNP Paribas	75	-
USD	6.514	SGD	8.338	06/02/2026	Citibank NA	17	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
CNH	119.866.803	USD	17.171.330	07/01/2026	HSBC	3.902	-
EUR	337.596	USD	392.579	07/01/2026	Goldman Sachs	3.948	-
EUR	260.825	USD	302.613	07/01/2026	Goldman Sachs	3.741	-
EUR	109.512.219	USD	127.226.039	07/01/2026	Morgan Stanley	1.402.730	0,38
EUR	334.956	USD	392.787	07/01/2026	Morgan Stanley	639	-
EUR	272.825	USD	315.509	07/01/2026	State Street	4.941	-
IDR	9.934.229.190	USD	592.614	07/01/2026	HSBC	2.958	-
KRW	2.473.281.174	USD	1.708.822	07/01/2026	HSBC	7.295	-
THB	16.922.952	USD	537.220	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	2.403.847	AUD	3.582.997	06/02/2026	Barclays	14.096	0,01
USD	4.606.762	CAD	6.302.676	06/02/2026	HSBC	1.974	-
USD	991.430	CHF	779.357	06/02/2026	Barclays	4.197	-
USD	163.597	CZK	3.365.223	06/02/2026	HSBC	4	-
USD	184.931	DKK	1.170.525	06/02/2026	Barclays	517	-
USD	130.082.947	EUR	110.461.898	07/01/2026	Standard Chartered	338.721	0,09
USD	6.982.983	GBP	5.166.268	06/02/2026	Barclays	34.423	0,01
USD	596.696	IDR	9.934.229.190	07/01/2026	HSBC	1.124	-
USD	237.844	ILS	754.374	06/02/2026	HSBC	1.146	-
USD	13.942.603	JPY	2.171.798.057	07/01/2026	Barclays	84.420	0,03
USD	13.969.957	JPY	2.171.798.057	06/02/2026	Barclays	73.910	0,02
USD	477.961	MXN	8.611.816	06/02/2026	HSBC	503	-
USD	166.180	NZD	285.733	09/02/2026	Barclays	1.624	-
USD	447.776	PLN	1.608.729	06/02/2026	HSBC	408	-
USD	587.623	SEK	5.380.963	06/02/2026	BNP Paribas	2.910	-
USD	197.809	SGD	253.174	06/02/2026	Citibank NA	507	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
CNH	1.139.942	USD	163.301	07/01/2026	HSBC	37	-
EUR	2.738	CHF	2.538	05/01/2026	Goldman Sachs	12	-
EUR	2.224	USD	2.607	07/01/2026	Barclays	5	-
EUR	1.034.265	USD	1.201.594	07/01/2026	Morgan Stanley	13.214	-
EUR	2.802	USD	3.250	07/01/2026	Morgan Stanley	42	-
IDR	82.682.188	USD	4.932	07/01/2026	HSBC	25	-
KRW	22.074.164	USD	15.251	07/01/2026	HSBC	65	-
THB	152.417	USD	4.838	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	19.871	AUD	29.618	06/02/2026	Barclays	117	-
USD	3.190	AUD	4.756	06/02/2026	BNP Paribas	18	-
USD	44.607	CAD	61.028	06/02/2026	HSBC	19	-
USD	6.199	CHF	4.873	06/02/2026	Barclays	26	-
USD	3.232	CHF	2.538	06/02/2026	HSBC	16	-
USD	921	CZK	18.953	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	1.165	DKK	7.372	06/02/2026	Barclays	3	-
USD	3.144	EUR	2.670	02/01/2026	HSBC	8	-
USD	3.225	EUR	2.738	05/01/2026	Barclays	9	-
USD	1.219.468	EUR	1.035.530	07/01/2026	Standard Chartered	3.175	-
USD	65.971	GBP	48.807	06/02/2026	Barclays	325	-
USD	4.963	IDR	82.682.188	07/01/2026	HSBC	6	-
USD	955	ILS	3.029	06/02/2026	HSBC	5	-
USD	133.003	JPY	20.718.660	07/01/2026	Morgan Stanley	797	-
USD	133.272	JPY	20.718.660	06/02/2026	Barclays	705	-
USD	4.363	MXN	78.608	06/02/2026	HSBC	5	-
USD	996	NZD	1.713	09/02/2026	Barclays	10	-
USD	3.622	PLN	13.013	06/02/2026	HSBC	3	-
USD	4.786	SEK	43.831	06/02/2026	BNP Paribas	24	-
USD	1.334	SGD	1.708	06/02/2026	Citibank NA	3	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (acc)**							
CHF	48.093	USD	60.883	06/02/2026	Goldman Sachs	39	-
CNH	3.020.442	GBP	319.331	07/01/2026	Citibank NA	3.271	-
CNH	7.571.630	GBP	805.156	06/02/2026	BNP Paribas	4.041	-
CNH	69.059.142	USD	9.892.958	07/01/2026	HSBC	2.248	-
EUR	2.148.343	GBP	1.877.991	06/02/2026	BNP Paribas	1.177	-
GBP	197.798	CNH	1.834.826	07/01/2026	Citibank NA	3.143	-
GBP	135.487	CNH	1.260.156	07/01/2026	HSBC	1.674	-
GBP	221.366	EUR	251.450	07/01/2026	HSBC	2.404	-
GBP	212.193	EUR	240.445	07/01/2026	Morgan Stanley	2.992	-
GBP	207.011	EUR	234.597	07/01/2026	Morgan Stanley	2.890	-
GBP	149.169	JPY	30.478.410	07/01/2026	BNP Paribas	6.158	-
GBP	140.894	JPY	28.826.123	07/01/2026	Morgan Stanley	5.570	-
GBP	118.113	JPY	24.811.877	06/02/2026	Morgan Stanley	104	-
GBP	197.613	USD	259.511	07/01/2026	Barclays	6.287	-
GBP	240.463	USD	316.855	07/01/2026	Goldman Sachs	6.578	-
GBP	80.329.162	USD	106.259.673	07/01/2026	Morgan Stanley	1.786.890	0,49
GBP	416.839	USD	545.849	07/01/2026	Morgan Stanley	14.820	0,01
GBP	409.577	USD	536.454	07/01/2026	Morgan Stanley	14.447	0,01
GBP	155.692	USD	205.707	07/01/2026	Morgan Stanley	3.706	-
IDR	5.406.521.158	USD	322.519	07/01/2026	HSBC	1.610	-
JPY	34.308.885	GBP	162.610	07/01/2026	Morgan Stanley	206	-
KRW	1.639.520.585	USD	1.132.766	07/01/2026	HSBC	4.836	-
KRW	232.074.788	USD	158.114	07/01/2026	Standard Chartered	2.914	-
KRW	258.909.015	USD	179.612	06/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	29	-
THB	11.070.961	USD	351.448	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	1.497.619	AUD	2.232.240	06/02/2026	Barclays	8.782	-
USD	2.738.025	CAD	3.745.989	06/02/2026	HSBC	1.173	-
USD	685.295	CHF	538.706	06/02/2026	Barclays	2.901	-
USD	184.193	CZK	3.788.885	06/02/2026	HSBC	5	-
USD	103.527	DKK	655.275	06/02/2026	Barclays	289	-
USD	22.703.551	EUR	19.251.530	06/02/2026	Standard Chartered	58.395	0,02
USD	94.243.458	GBP	69.722.336	07/01/2026	Barclays	463.584	0,13
USD	4.900.465	GBP	3.637.192	06/02/2026	BNP Paribas	8.492	-
USD	324.741	IDR	5.406.521.158	07/01/2026	HSBC	612	-
USD	149.936	ILS	475.554	06/02/2026	HSBC	722	-
USD	9.112.599	JPY	1.419.442.547	07/01/2026	Barclays	55.175	0,02
USD	7.909.511	JPY	1.229.628.672	06/02/2026	Barclays	41.846	0,01
USD	371.966	MXN	6.702.010	06/02/2026	HSBC	391	-
USD	124.890	NZD	214.739	09/02/2026	Barclays	1.221	-
USD	262.713	PLN	943.852	06/02/2026	HSBC	239	-
USD	376.646	SEK	3.449.013	06/02/2026	BNP Paribas	1.865	-
USD	102.861	SGD	131.651	06/02/2026	Citibank NA	264	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
CNH	9.796.665	USD	1.403.406	07/01/2026	HSBC	319	-
GBP	21.623	EUR	24.653	07/01/2026	BNP Paribas	128	-
GBP	49.020	EUR	56.063	07/01/2026	HSBC	85	-
GBP	17.330	JPY	3.579.494	07/01/2026	HSBC	469	-
GBP	20.118	USD	26.420	07/01/2026	Barclays	640	-
GBP	42.041	USD	56.173	07/01/2026	BNP Paribas	374	-
GBP	95.365	USD	127.239	07/01/2026	HSBC	1.031	-
GBP	9.691.262	USD	12.819.633	07/01/2026	Morgan Stanley	215.578	0,06
GBP	18.104	USD	23.919	07/01/2026	Morgan Stanley	431	-
GBP	16.716	USD	22.306	07/01/2026	Morgan Stanley	179	-
GBP	26.117	USD	35.118	06/02/2026	Barclays	9	-
IDR	963.345.844	USD	57.467	07/01/2026	HSBC	287	-
KRW	225.922.585	USD	156.093	07/01/2026	HSBC	666	-
THB	1.854.398	USD	58.868	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	203.352	AUD	303.101	06/02/2026	Barclays	1.192	-
USD	377.434	CAD	516.381	06/02/2026	HSBC	162	-
USD	82.084	CHF	64.525	06/02/2026	Barclays	348	-
USD	20.760	CZK	427.034	06/02/2026	HSBC	1	-
USD	29.834	DKK	188.835	06/02/2026	Barclays	83	-
USD	3.254.175	EUR	2.759.385	06/02/2026	Standard Chartered	8.370	-
USD	13.485.298	GBP	9.976.571	07/01/2026	Barclays	66.334	0,02
USD	57.863	IDR	963.345.844	07/01/2026	HSBC	109	-
USD	23.936	ILS	75.918	06/02/2026	HSBC	115	-
USD	1.081.720	JPY	168.496.374	07/01/2026	Barclays	6.550	-
USD	20.505	JPY	3.167.953	07/01/2026	Morgan Stanley	290	-
USD	1.127.245	JPY	175.243.821	06/02/2026	Barclays	5.964	-
USD	51.608	MXN	929.862	06/02/2026	HSBC	54	-
USD	24.305	NZD	41.791	09/02/2026	Barclays	238	-
USD	44.733	PLN	160.713	06/02/2026	HSBC	41	-
USD	55.541	SEK	508.597	06/02/2026	BNP Paribas	275	-
USD	31.756	SGD	40.645	06/02/2026	Citibank NA	82	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase USD Hedged (acc)**							
CNH	19.985.690	USD	2.863.019	07/01/2026	HSBC	651	-
CNH	726.431	USD	103.769	06/02/2026	HSBC	516	-
EUR	46.216	USD	54.165	07/01/2026	BNP Paribas	119	-
IDR	1.639.797.022	USD	97.820	07/01/2026	HSBC	488	-
KRW	399.238.287	USD	275.839	07/01/2026	HSBC	1.178	-
THB	3.019.738	USD	95.862	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	59.023	AUD	88.452	07/01/2026	BNP Paribas	38	-
USD	360.335	AUD	537.089	06/02/2026	Barclays	2.113	-
USD	743.738	CAD	1.017.535	06/02/2026	HSBC	319	-
USD	159.147	CHF	125.104	06/02/2026	Barclays	674	-
USD	15.165	CZK	311.938	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	27.908	DKK	176.643	06/02/2026	Barclays	78	-
USD	984.935	EUR	836.715	07/01/2026	Barclays	2.163	-
USD	185.762	EUR	157.751	07/01/2026	BNP Paribas	474	-
USD	948.318	EUR	806.917	07/01/2026	Citibank NA	544	-
USD	6.607.858	EUR	5.603.149	06/02/2026	Standard Chartered	16.996	0,01
USD	1.129.483	GBP	835.633	06/02/2026	Barclays	5.568	-
USD	17.922	IDR	297.962.580	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	59	-
USD	41.790	IDR	696.346.964	07/01/2026	HSBC	43	-
USD	5.716	IDR	95.166.086	07/01/2026	HSBC	11	-
USD	33.032	IDR	550.321.392	07/01/2026	Morgan Stanley	39	-
USD	23.113	ILS	73.307	06/02/2026	HSBC	111	-
USD	113.406	JPY	17.664.932	07/01/2026	Barclays	687	-
USD	346.146	JPY	53.580.400	07/01/2026	BNP Paribas	4.251	-
USD	332.964	JPY	51.786.323	07/01/2026	BNP Paribas	2.517	-
USD	65.089	JPY	10.077.402	07/01/2026	BNP Paribas	786	-
USD	353.650	JPY	54.655.732	07/01/2026	Citibank NA	4.893	-
USD	292.896	JPY	45.704.944	07/01/2026	Goldman Sachs	1.253	-
USD	107.365	JPY	16.753.810	07/01/2026	Goldman Sachs	459	-
USD	37.620	JPY	5.870.431	07/01/2026	Goldman Sachs	161	-
USD	24.920	JPY	3.888.605	07/01/2026	Goldman Sachs	107	-
USD	645.518	JPY	100.361.882	07/01/2026	HSBC	5.112	-
USD	2.317.894	JPY	360.344.461	06/02/2026	Barclays	12.263	0,01
USD	84.853	MXN	1.528.861	06/02/2026	HSBC	89	-
USD	23.417	NZD	40.264	09/02/2026	Barclays	229	-
USD	46.528	PLN	167.173	07/01/2026	Morgan Stanley	29	-
USD	87.398	PLN	313.994	06/02/2026	HSBC	80	-
USD	89.333	SEK	818.034	06/02/2026	BNP Paribas	442	-
USD	29.878	SGD	38.241	06/02/2026	Citibank NA	77	-
USD	40.827	THB	1.285.608	07/01/2026	Goldman Sachs	15	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 1,91%)						**5.524.722**	**1,51**
AUD	1.915.390	EUR	1.090.953	22/01/2026	BNP Paribas	(4.905)	-
BRL	18.949.855	USD	3.486.704	22/01/2026	Goldman Sachs	(44.232)	(0,01)
EUR	806.303	USD	948.318	22/01/2026	Citibank NA	(575)	-
EUR	6.320.691	USD	7.436.556	22/01/2026	HSBC	(7.100)	-
IDR	47.255.192.663	USD	2.834.818	22/01/2026	HSBC	(4.900)	-
JPY	47.195.121	EUR	259.663	22/01/2026	Goldman Sachs	(3.646)	-
JPY	3.479.430.385	USD	22.397.427	22/01/2026	HSBC	(164.659)	(0,05)
JPY	2.897.667	USD	18.749	22/01/2026	Morgan Stanley	(234)	-
NZD	2.249.239	USD	1.301.443	22/01/2026	BNP Paribas	(7.064)	-
NZD	13.264.796	USD	7.716.624	22/01/2026	BNP Paribas	(83.074)	(0,02)
TWD	12.103.494	USD	387.573	22/01/2026	Citibank NA	(2.680)	-
USD	650.700	CAD	894.838	22/01/2026	BNP Paribas	(2.629)	-
USD	3.705.551	CAD	5.090.289	22/01/2026	BNP Paribas	(10.916)	(0,01)
USD	1.268.232	CHF	1.018.151	22/01/2026	BNP Paribas	(19.341)	(0,01)
USD	3.787.829	CHF	3.000.843	22/01/2026	HSBC	(7.094)	-
USD	1.086.840	CNH	7.593.027	22/01/2026	Morgan Stanley	(2.177)	-
USD	3.819.090	CZK	78.786.484	22/01/2026	Morgan Stanley	(9.991)	-
USD	1.274.638	EUR	1.091.589	22/01/2026	Citibank NA	(8.436)	-
USD	5.198.313	EUR	4.423.287	22/01/2026	Morgan Stanley	(899)	-
USD	829.504	GBP	617.208	22/01/2026	Barclays	(655)	-
USD	14.253.795	GBP	10.659.025	22/01/2026	BNP Paribas	(82.833)	(0,02)
USD	1.296.311	GBP	971.252	22/01/2026	Citibank NA	(10.045)	(0,01)
USD	1.300.893	GBP	972.868	22/01/2026	Goldman Sachs	(7.636)	-
USD	469.650	GBP	350.000	22/01/2026	HSBC	(1.108)	-
USD	803.639	GBP	600.000	22/01/2026	Morgan Stanley	(3.375)	-
USD	3.815.918	HUF	1.251.741.439	22/01/2026	BNP Paribas	(8.443)	-
USD	451.866	IDR	7.556.241.515	22/01/2026	HSBC	(646)	-
USD	457.696	INR	41.537.454	22/01/2026	Citibank NA	(3.740)	-
USD	1.302.418	JPY	203.946.955	22/01/2026	Citibank NA	(756)	-
USD	227.326	JPY	35.686.533	22/01/2026	HSBC	(703)	-
USD	303.294	MXN	5.471.547	22/01/2026	HSBC	(514)	-
USD	13.101.580	MXN	236.957.918	22/01/2026	Morgan Stanley	(55.522)	(0,02)
USD	459.008	PHP	27.104.419	22/01/2026	Goldman Sachs	(1.421)	-
USD	6.421.931	SGD	8.274.479	22/01/2026	Morgan Stanley	(19.933)	(0,01)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	93.927	USD	63.009	07/01/2026	Barclays	(373)	-
CAD	162.925	USD	118.929	07/01/2026	HSBC	(59)	-
CHF	8.376	CAD	14.618	07/01/2026	Goldman Sachs	(91)	-
CHF	5.247	CNH	46.270	07/01/2026	Standard Chartered	(5)	-
CHF	5.969	GBP	5.643	07/01/2026	HSBC	(54)	-
CHF	10.535	RON	57.792	08/01/2026	Citibank NA	(20)	-
CHF	3.784	USD	4.813	06/02/2026	Barclays	(20)	-
CHF	3.432.473	USD	4.366.495	06/02/2026	Barclays	(18.483)	(0,01)
CZK	148.021	USD	7.193	07/01/2026	HSBC	(1)	-
DKK	58.159	USD	9.172	07/01/2026	Barclays	(26)	-
EUR	158.158	CHF	147.730	07/01/2026	BNP Paribas	(744)	-
EUR	864.423	USD	1.017.968	07/01/2026	Standard Chartered	(2.651)	-
GBP	130.719	USD	176.692	07/01/2026	Barclays	(869)	-
IDR	550.475.333	USD	33.041	07/01/2026	Morgan Stanley	(40)	-
ILS	23.843	USD	7.517	07/01/2026	HSBC	(36)	-
JPY	10.103.473	CHF	51.764	07/01/2026	BNP Paribas	(882)	-
JPY	101.111.836	CHF	519.949	07/01/2026	HSBC	(11.246)	-
JPY	55.165.942	USD	353.914	07/01/2026	Barclays	(1.901)	-
JPY	1.404.301	USD	9.089	07/01/2026	Morgan Stanley	(129)	-
MXN	211.541	USD	11.773	07/01/2026	HSBC	(9)	-
NOK	73.981	CHF	5.849	07/01/2026	Barclays	(50)	-
NOK	42.257	USD	4.218	07/01/2026	Barclays	(28)	-
NZD	23.120	CHF	10.626	07/01/2026	HSBC	(120)	-
NZD	13.084	USD	7.600	07/01/2026	Barclays	(75)	-
PLN	37.753	USD	10.510	07/01/2026	HSBC	(9)	-
RON	36.889	CHF	6.752	08/01/2026	Goldman Sachs	(21)	-
RON	20.903	USD	4.829	08/01/2026	Barclays	(11)	-
SEK	138.380	USD	15.087	07/01/2026	BNP Paribas	(75)	-
SGD	23.223	CHF	14.375	07/01/2026	HSBC	(87)	-
SGD	8.338	USD	6.502	07/01/2026	Citibank NA	(17)	-
USD	170.454	AUD	261.157	07/01/2026	Barclays	(3.701)	-
USD	327.299	CAD	458.650	07/01/2026	Morgan Stanley	(7.331)	-
USD	9.151	CHF	7.344	07/01/2026	Barclays	(121)	-
USD	8.503	CHF	6.744	07/01/2026	BNP Paribas	(12)	-
USD	360.651	CHF	286.068	07/01/2026	BNP Paribas	(511)	-
USD	9.414	CHF	7.541	07/01/2026	Goldman Sachs	(106)	-
USD	3.644.041	CHF	2.913.411	07/01/2026	Goldman Sachs	(34.150)	(0,01)
USD	33.279	CHF	26.607	07/01/2026	HSBC	(311)	-
USD	84.967	CHF	67.930	07/01/2026	HSBC	(795)	-
USD	1.226.992	CNH	8.667.217	07/01/2026	Morgan Stanley	(14.899)	(0,01)
USD	436.837	CNH	3.043.977	06/02/2026	HSBC	(149)	-
USD	6.596	CZK	137.522	07/01/2026	HSBC	(86)	-
USD	24.696	DKK	158.925	07/01/2026	Citibank NA	(297)	-
USD	2.878.161	EUR	2.477.432	07/01/2026	Morgan Stanley	(31.733)	(0,01)
USD	489.213	GBP	369.831	07/01/2026	Morgan Stanley	(8.227)	-
USD	18.158	IDR	304.693.613	06/02/2026	HSBC	(80)	-
USD	6.387	ILS	20.889	07/01/2026	BNP Paribas	(167)	-
USD	13.649	ILS	44.561	07/01/2026	Goldman Sachs	(332)	-
USD	8.965	KRW	13.178.281	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(179)	-
USD	133.106	KRW	194.341.407	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.741)	-
USD	49.525	KRW	71.611.397	06/02/2026	HSBC	(162)	-
USD	40.143	MXN	739.659	07/01/2026	Citibank NA	(988)	-
USD	7.393	NZD	12.921	07/01/2026	Morgan Stanley	(38)	-
USD	34.146	PLN	124.796	07/01/2026	Citibank NA	(565)	-
USD	45.171	SEK	428.247	07/01/2026	Barclays	(1.288)	-
USD	24.379	SGD	31.561	07/01/2026	Morgan Stanley	(166)	-
USD	45.071	THB	1.449.551	07/01/2026	HSBC	(945)	-
USD	13.671	THB	430.410	06/02/2026	HSBC	(19)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	3.582.997	USD	2.403.576	07/01/2026	Barclays	(14.215)	(0,01)
CAD	6.302.676	USD	4.600.689	07/01/2026	HSBC	(2.277)	-
CHF	779.357	USD	988.244	07/01/2026	Barclays	(4.303)	-
CZK	3.365.223	USD	163.523	07/01/2026	HSBC	(11)	-
DKK	1.170.525	USD	184.607	07/01/2026	Barclays	(528)	-
EUR	237.926	USD	279.961	07/01/2026	Goldman Sachs	(503)	-
EUR	110.461.898	USD	130.268.987	06/02/2026	Standard Chartered	(335.061)	(0,09)
GBP	5.166.268	USD	6.983.228	07/01/2026	Barclays	(34.350)	(0,01)
ILS	754.374	USD	237.835	07/01/2026	HSBC	(1.143)	-
JPY	2.171.798.057	USD	13.933.041	07/01/2026	Barclays	(74.858)	(0,02)
MXN	8.611.816	USD	479.260	07/01/2026	HSBC	(374)	-
NZD	285.733	USD	165.967	07/01/2026	Barclays	(1.643)	-
PLN	1.608.729	USD	447.855	07/01/2026	HSBC	(393)	-
SEK	5.380.963	USD	586.671	07/01/2026	BNP Paribas	(2.916)	-
SGD	253.174	USD	197.424	07/01/2026	Citibank NA	(526)	-
USD	2.338.583	AUD	3.582.997	07/01/2026	Barclays	(50.778)	(0,02)
USD	4.497.672	CAD	6.302.676	07/01/2026	Morgan Stanley	(100.740)	(0,03)
USD	971.586	CHF	779.357	07/01/2026	Barclays	(12.355)	-
USD	16.969.179	CNH	119.866.803	07/01/2026	Morgan Stanley	(206.053)	(0,06)
USD	17.201.938	CNH	119.866.803	06/02/2026	HSBC	(5.858)	-
USD	161.403	CZK	3.365.223	07/01/2026	HSBC	(2.109)	-
USD	181.892	DKK	1.170.525	07/01/2026	Citibank NA	(2.187)	-
USD	261.261	EUR	224.608	07/01/2026	HSBC	(2.554)	-
USD	314.332	EUR	269.841	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.612)	-
USD	6.833.956	GBP	5.166.268	07/01/2026	Morgan Stanley	(114.922)	(0,03)
USD	592.030	IDR	9.934.229.190	06/02/2026	HSBC	(2.600)	-
USD	230.664	ILS	754.374	07/01/2026	BNP Paribas	(6.028)	-
USD	1.693.964	KRW	2.473.281.174	07/01/2026	Morgan Stanley	(22.153)	(0,01)
USD	1.710.465	KRW	2.473.281.174	06/02/2026	HSBC	(5.594)	-
USD	467.382	MXN	8.611.816	07/01/2026	Citibank NA	(11.504)	-
USD	163.478	NZD	285.733	07/01/2026	Morgan Stanley	(846)	-
USD	440.175	PLN	1.608.729	07/01/2026	Citibank NA	(7.288)	-
USD	567.574	SEK	5.380.963	07/01/2026	Barclays	(16.181)	(0,01)
USD	195.563	SGD	253.174	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.334)	-
USD	526.185	THB	16.922.952	07/01/2026	HSBC	(11.034)	-
USD	537.506	THB	16.922.952	06/02/2026	HSBC	(744)	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
AUD	4.756	USD	3.190	02/01/2026	BNP Paribas	(18)	-
AUD	29.618	USD	19.869	07/01/2026	Barclays	(117)	-
CAD	61.028	USD	44.548	07/01/2026	HSBC	(22)	-
CHF	2.538	USD	3.221	05/01/2026	HSBC	(17)	-
CHF	4.873	USD	6.179	07/01/2026	Barclays	(27)	-
CZK	18.953	USD	921	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	7.372	USD	1.163	07/01/2026	Barclays	(3)	-
EUR	2.670	AUD	4.756	02/01/2026	Barclays	(35)	-
EUR	2.738	USD	3.229	06/02/2026	Barclays	(9)	-
EUR	2.670	USD	3.149	06/02/2026	HSBC	(8)	-
EUR	1.035.530	USD	1.221.212	06/02/2026	Standard Chartered	(3.141)	-
GBP	48.807	USD	65.973	07/01/2026	Barclays	(324)	-
ILS	3.029	USD	955	07/01/2026	HSBC	(5)	-
JPY	20.718.660	USD	132.919	07/01/2026	Barclays	(714)	-
MXN	78.608	USD	4.375	07/01/2026	HSBC	(3)	-
NZD	1.713	USD	995	07/01/2026	Barclays	(10)	-
PLN	13.013	USD	3.623	07/01/2026	HSBC	(3)	-
SEK	43.831	USD	4.779	07/01/2026	BNP Paribas	(24)	-
SGD	1.708	USD	1.332	07/01/2026	Citibank NA	(4)	-
USD	19.335	AUD	29.618	07/01/2026	Morgan Stanley	(416)	-
USD	43.551	CAD	61.028	07/01/2026	Morgan Stanley	(975)	-
USD	6.076	CHF	4.873	07/01/2026	Morgan Stanley	(76)	-
USD	161.379	CNH	1.139.942	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.959)	-
USD	163.592	CNH	1.139.942	06/02/2026	HSBC	(56)	-
USD	909	CZK	18.953	07/01/2026	HSBC	(12)	-
USD	1.146	DKK	7.372	07/01/2026	Citibank NA	(14)	-
USD	4.375	EUR	3.762	07/01/2026	HSBC	(43)	-
USD	64.565	GBP	48.807	07/01/2026	Citibank NA	(1.083)	-
USD	4.927	IDR	82.682.188	06/02/2026	HSBC	(22)	-
USD	926	ILS	3.029	07/01/2026	BNP Paribas	(24)	-
USD	15.090	KRW	22.074.164	07/01/2026	Barclays	(227)	-
USD	15.266	KRW	22.074.164	06/02/2026	HSBC	(50)	-
USD	4.266	MXN	78.608	07/01/2026	Citibank NA	(105)	-
USD	980	NZD	1.713	07/01/2026	BNP Paribas	(5)	-
USD	3.561	PLN	13.013	07/01/2026	Barclays	(59)	-
USD	4.623	SEK	43.831	07/01/2026	Barclays	(132)	-
USD	1.319	SGD	1.708	07/01/2026	Morgan Stanley	(9)	-
USD	4.739	THB	152.417	07/01/2026	HSBC	(99)	-
USD	4.841	THB	152.417	06/02/2026	HSBC	(7)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (acc)**							
AUD	279.615	GBP	138.635	07/01/2026	Morgan Stanley	(6)	-
AUD	226.313	GBP	112.573	06/02/2026	Morgan Stanley	(465)	-
AUD	2.232.240	USD	1.497.450	07/01/2026	Barclays	(8.856)	-
CAD	248.567	GBP	135.380	07/01/2026	HSBC	(739)	-
CAD	225.533	GBP	122.711	07/01/2026	Morgan Stanley	(504)	-
CAD	409.408	GBP	222.432	06/02/2026	BNP Paribas	(50)	-
CAD	3.745.989	USD	2.734.415	07/01/2026	HSBC	(1.353)	-
CHF	538.706	USD	683.092	07/01/2026	Barclays	(2.974)	-
CNH	3.105.364	GBP	330.921	07/01/2026	Barclays	(150)	-
CNH	3.034.289	GBP	324.608	07/01/2026	Citibank NA	(1.842)	-
CNH	1.296.537	GBP	138.172	07/01/2026	Goldman Sachs	(72)	-
CNH	1.764.151	GBP	188.297	07/01/2026	Goldman Sachs	(490)	-
CZK	3.788.885	USD	184.109	07/01/2026	HSBC	(12)	-
DKK	655.275	USD	103.345	07/01/2026	Barclays	(296)	-
EUR	147.904	GBP	129.405	07/01/2026	Barclays	(333)	-
EUR	166.300	GBP	145.586	07/01/2026	Barclays	(492)	-
EUR	876.478	GBP	768.095	07/01/2026	Barclays	(3.647)	-
EUR	125.644	GBP	110.210	07/01/2026	BNP Paribas	(660)	-
EUR	185.507	GBP	162.568	07/01/2026	BNP Paribas	(773)	-
EUR	230.200	GBP	202.200	07/01/2026	Citibank NA	(1.585)	-
EUR	844.440	GBP	739.941	07/01/2026	Citibank NA	(3.409)	-
EUR	860.442	GBP	756.533	07/01/2026	Citibank NA	(6.932)	-
EUR	263.069	GBP	230.264	07/01/2026	Goldman Sachs	(726)	-
EUR	168.185	GBP	147.062	07/01/2026	HSBC	(262)	-
EUR	19.251.530	USD	22.671.127	07/01/2026	Standard Chartered	(59.033)	(0,02)
GBP	146.369	CNH	1.376.553	06/02/2026	Morgan Stanley	(751)	-
GBP	341.399	EUR	390.567	06/02/2026	Morgan Stanley	(239)	-
GBP	69.722.336	USD	94.240.146	06/02/2026	Barclays	(464.560)	(0,13)
GBP	661.203	USD	890.884	06/02/2026	BNP Paribas	(1.575)	-
ILS	475.554	USD	149.930	07/01/2026	HSBC	(721)	-
JPY	24.683.150	GBP	118.725	07/01/2026	Barclays	(2.189)	-
JPY	25.254.740	GBP	122.222	07/01/2026	Barclays	(3.245)	-
JPY	56.036.139	GBP	271.692	07/01/2026	Barclays	(7.873)	-
JPY	54.074.517	GBP	260.045	07/01/2026	Citibank NA	(4.725)	-
JPY	54.760.977	GBP	267.379	07/01/2026	Citibank NA	(10.210)	(0,01)
JPY	136.477.134	GBP	649.726	06/02/2026	BNP Paribas	(637)	-
JPY	1.229.628.672	USD	7.888.610	07/01/2026	Barclays	(42.383)	(0,01)
MXN	6.702.010	USD	372.977	07/01/2026	HSBC	(291)	-
NZD	214.739	USD	124.731	07/01/2026	Barclays	(1.235)	-
PLN	943.852	USD	262.760	07/01/2026	HSBC	(230)	-
SEK	3.449.013	USD	376.036	07/01/2026	BNP Paribas	(1.869)	-
SGD	131.651	USD	102.660	07/01/2026	Citibank NA	(274)	-
USD	1.639.460	AUD	2.511.855	07/01/2026	Barclays	(35.598)	(0,01)
USD	3.011.511	CAD	4.220.089	07/01/2026	Morgan Stanley	(67.453)	(0,02)
USD	671.578	CHF	538.706	07/01/2026	Barclays	(8.540)	-
USD	11.068.405	CNH	78.184.944	07/01/2026	Morgan Stanley	(134.401)	(0,04)
USD	9.910.593	CNH	69.059.142	06/02/2026	HSBC	(3.375)	-
USD	181.722	CZK	3.788.885	07/01/2026	HSBC	(2.375)	-
USD	101.825	DKK	655.275	07/01/2026	Citibank NA	(1.224)	-
USD	26.015.352	EUR	22.393.206	07/01/2026	Morgan Stanley	(286.832)	(0,08)
USD	185.681	GBP	139.448	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(1.884)	-
USD	2.003.648	GBP	1.502.972	07/01/2026	Barclays	(17.921)	(0,01)
USD	157.781	GBP	118.555	07/01/2026	BNP Paribas	(1.681)	-
USD	286.292	GBP	214.274	07/01/2026	BNP Paribas	(1.916)	-
USD	1.946.197	GBP	1.448.688	07/01/2026	BNP Paribas	(2.357)	-
USD	424.074	GBP	318.106	07/01/2026	BNP Paribas	(3.794)	-
USD	524.001	GBP	390.629	07/01/2026	Citibank NA	(1.413)	-
USD	188.451	GBP	141.230	07/01/2026	Citibank NA	(1.509)	-
USD	1.961.050	GBP	1.479.767	07/01/2026	Citibank NA	(29.308)	(0,01)
USD	279.689	GBP	208.742	07/01/2026	Goldman Sachs	(1.079)	-
USD	599.194	GBP	449.847	07/01/2026	Goldman Sachs	(5.872)	-
USD	222.298	GBP	167.182	07/01/2026	HSBC	(2.570)	-
USD	381.710	GBP	286.098	07/01/2026	HSBC	(3.106)	-
USD	175.436	GBP	132.797	07/01/2026	HSBC	(3.182)	-
USD	322.202	IDR	5.406.521.158	06/02/2026	HSBC	(1.415)	-
USD	145.409	ILS	475.554	07/01/2026	BNP Paribas	(3.800)	-
USD	1.281.866	KRW	1.871.595.373	07/01/2026	Morgan Stanley	(16.764)	(0,01)
USD	1.133.855	KRW	1.639.520.585	06/02/2026	HSBC	(3.708)	-
USD	363.733	MXN	6.702.010	07/01/2026	Citibank NA	(8.953)	-
USD	122.860	NZD	214.739	07/01/2026	Morgan Stanley	(636)	-
USD	258.253	PLN	943.852	07/01/2026	Citibank NA	(4.276)	-
USD	363.796	SEK	3.449.013	07/01/2026	Barclays	(10.371)	(0,01)
USD	101.693	SGD	131.651	07/01/2026	Morgan Stanley	(694)	-
USD	344.229	THB	11.070.961	07/01/2026	HSBC	(7.219)	-
USD	351.635	THB	11.070.961	06/02/2026	HSBC	(487)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (dist)**							
AUD	303.101	USD	203.329	07/01/2026	Barclays	(1.203)	-
CAD	516.381	USD	376.937	07/01/2026	HSBC	(187)	-
CHF	64.525	USD	81.820	07/01/2026	Barclays	(356)	-
CNH	145.206	GBP	15.612	07/01/2026	HSBC	(193)	-
CZK	427.034	USD	20.750	07/01/2026	HSBC	(1)	-
DKK	188.835	USD	29.782	07/01/2026	Barclays	(85)	-
EUR	2.759.385	USD	3.249.527	07/01/2026	Standard Chartered	(8.461)	-
GBP	15.976	CAD	29.497	07/01/2026	Goldman Sachs	(33)	-
GBP	18.902	CNH	178.247	07/01/2026	Goldman Sachs	(116)	-
GBP	20.961	CNH	197.260	07/01/2026	HSBC	(71)	-
GBP	9.976.571	USD	13.484.825	06/02/2026	Barclays	(66.474)	(0,02)
ILS	75.918	USD	23.935	07/01/2026	HSBC	(115)	-
JPY	175.243.821	USD	1.124.266	07/01/2026	Barclays	(6.040)	-
MXN	929.862	USD	51.748	07/01/2026	HSBC	(40)	-
NZD	41.791	USD	24.274	07/01/2026	Barclays	(240)	-
PLN	160.713	USD	44.741	07/01/2026	HSBC	(39)	-
SEK	508.597	USD	55.451	07/01/2026	BNP Paribas	(276)	-
SGD	40.645	USD	31.695	07/01/2026	Citibank NA	(84)	-
USD	197.831	AUD	303.101	07/01/2026	Barclays	(4.296)	-
USD	347.447	CAD	486.884	07/01/2026	Morgan Stanley	(7.782)	-
USD	80.441	CHF	64.525	07/01/2026	Barclays	(1.023)	-
USD	1.354.281	CNH	9.566.364	07/01/2026	Morgan Stanley	(16.445)	(0,01)
USD	1.405.907	CNH	9.796.665	06/02/2026	HSBC	(479)	-
USD	20.481	CZK	427.034	07/01/2026	HSBC	(268)	-
USD	29.344	DKK	188.835	07/01/2026	Citibank NA	(353)	-
USD	3.111.950	EUR	2.678.670	07/01/2026	Morgan Stanley	(34.311)	(0,01)
USD	25.917	GBP	19.474	07/01/2026	BNP Paribas	(276)	-
USD	20.823	GBP	15.762	07/01/2026	HSBC	(378)	-
USD	57.411	IDR	963.345.844	06/02/2026	HSBC	(252)	-
USD	23.213	ILS	75.918	07/01/2026	BNP Paribas	(607)	-
USD	154.736	KRW	225.922.585	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.024)	-
USD	156.243	KRW	225.922.585	06/02/2026	HSBC	(511)	-
USD	50.466	MXN	929.862	07/01/2026	Citibank NA	(1.242)	-
USD	23.910	NZD	41.791	07/01/2026	Morgan Stanley	(124)	-
USD	43.974	PLN	160.713	07/01/2026	Citibank NA	(728)	-
USD	53.646	SEK	508.597	07/01/2026	Barclays	(1.529)	-
USD	31.396	SGD	40.645	07/01/2026	Morgan Stanley	(214)	-
USD	57.659	THB	1.854.398	07/01/2026	HSBC	(1.209)	-
USD	58.899	THB	1.854.398	06/02/2026	HSBC	(82)	-
*Clase USD Hedged (acc)**							
AUD	537.089	USD	360.295	07/01/2026	Barclays	(2.131)	-
CAD	1.017.535	USD	742.758	07/01/2026	HSBC	(368)	-
CHF	125.104	USD	158.635	07/01/2026	Barclays	(691)	-
CZK	311.938	USD	15.158	07/01/2026	HSBC	(1)	-
DKK	176.643	USD	27.859	07/01/2026	Barclays	(80)	-
EUR	5.603.149	USD	6.598.421	07/01/2026	Standard Chartered	(17.182)	(0,01)
EUR	204.843	USD	241.674	06/02/2026	HSBC	(721)	-
GBP	835.633	USD	1.129.523	07/01/2026	Barclays	(5.556)	-
GBP	31.209	USD	42.080	06/02/2026	Morgan Stanley	(105)	-
ILS	73.307	USD	23.112	07/01/2026	HSBC	(111)	-
JPY	360.344.461	USD	2.311.768	07/01/2026	Barclays	(12.420)	(0,01)
JPY	12.996.923	USD	83.426	06/02/2026	Morgan Stanley	(266)	-
MXN	1.528.861	USD	85.083	07/01/2026	HSBC	(66)	-
NZD	40.264	USD	23.387	07/01/2026	Barclays	(232)	-
PLN	313.994	USD	87.413	07/01/2026	HSBC	(77)	-
SEK	818.034	USD	89.188	07/01/2026	BNP Paribas	(443)	-
SGD	38.241	USD	29.820	07/01/2026	Citibank NA	(79)	-
USD	19.183	AUD	29.390	07/01/2026	Barclays	(417)	-
USD	56.790	AUD	85.464	07/01/2026	Citibank NA	(202)	-
USD	59.800	AUD	91.213	07/01/2026	Citibank NA	(1.026)	-
USD	50.267	AUD	75.736	07/01/2026	Goldman Sachs	(239)	-
USD	109.441	AUD	166.835	07/01/2026	HSBC	(1.815)	-
USD	116.153	CAD	159.612	07/01/2026	Barclays	(300)	-
USD	111.401	CAD	153.354	07/01/2026	Citibank NA	(486)	-
USD	118.692	CAD	165.455	07/01/2026	Citibank NA	(2.024)	-
USD	36.047	CAD	49.865	07/01/2026	Goldman Sachs	(334)	-
USD	98.338	CAD	136.033	07/01/2026	Goldman Sachs	(911)	-
USD	216.146	CAD	300.754	07/01/2026	HSBC	(3.282)	-
USD	37.438	CAD	52.462	07/01/2026	Morgan Stanley	(839)	-
USD	47.236	CHF	37.502	07/01/2026	Barclays	(110)	-
USD	8.742	CHF	7.013	07/01/2026	Barclays	(111)	-
USD	24.554	CHF	19.618	07/01/2026	Citibank NA	(214)	-
USD	31.228	CHF	24.795	07/01/2026	Goldman Sachs	(77)	-
USD	45.249	CHF	36.176	07/01/2026	HSBC	(423)	-
USD	425.062	CNH	2.993.044	07/01/2026	Barclays	(3.799)	-
USD	79.590	CNH	559.634	07/01/2026	BNP Paribas	(598)	-
USD	405.362	CNH	2.855.696	07/01/2026	Citibank NA	(3.820)	-
USD	429.344	CNH	3.028.512	07/01/2026	Citibank NA	(4.599)	-
USD	30.640	CNH	216.233	07/01/2026	Goldman Sachs	(343)	-
USD	46.256	CNH	326.436	07/01/2026	Goldman Sachs	(518)	-
USD	132.010	CNH	931.625	07/01/2026	Goldman Sachs	(1.478)	-
USD	360.129	CNH	2.541.504	07/01/2026	Goldman Sachs	(4.033)	-
USD	788.953	CNH	5.563.761	07/01/2026	HSBC	(8.256)	(0,01)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
USD	137.213	CNH	969.245	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.666)	-
USD	2.868.122	CNH	19.985.690	06/02/2026	HSBC	(977)	-
USD	14.186	CZK	294.413	07/01/2026	Goldman Sachs	(120)	-
USD	841	CZK	17.526	07/01/2026	HSBC	(11)	-
USD	2.581	DKK	16.612	07/01/2026	Citibank NA	(31)	-
USD	9.365	DKK	60.010	07/01/2026	Citibank NA	(72)	-
USD	15.578	DKK	100.021	07/01/2026	HSBC	(151)	-
USD	1.000.631	EUR	858.762	07/01/2026	Citibank NA	(8.038)	-
USD	71.058	EUR	60.949	07/01/2026	Goldman Sachs	(530)	-
USD	107.272	EUR	92.011	07/01/2026	Goldman Sachs	(801)	-
USD	306.147	EUR	262.594	07/01/2026	Goldman Sachs	(2.285)	-
USD	835.180	EUR	716.364	07/01/2026	Goldman Sachs	(6.234)	-
USD	1.837.711	EUR	1.580.391	07/01/2026	HSBC	(18.554)	(0,01)
USD	321.703	EUR	276.912	07/01/2026	Morgan Stanley	(3.547)	-
USD	171.477	GBP	127.642	07/01/2026	BNP Paribas	(208)	-
USD	165.069	GBP	123.613	07/01/2026	Citibank NA	(1.197)	-
USD	172.854	GBP	130.432	07/01/2026	Citibank NA	(2.583)	-
USD	53.282	GBP	40.001	07/01/2026	Goldman Sachs	(522)	-
USD	145.354	GBP	109.125	07/01/2026	Goldman Sachs	(1.424)	-
USD	317.451	GBP	239.585	07/01/2026	HSBC	(4.801)	-
USD	31.457	GBP	23.495	07/01/2026	Morgan Stanley	(146)	-
USD	55.214	GBP	41.740	07/01/2026	Morgan Stanley	(928)	-
USD	97.724	IDR	1.639.797.022	06/02/2026	HSBC	(429)	-
USD	1.507	ILS	4.930	07/01/2026	BNP Paribas	(39)	-
USD	21.016	ILS	68.377	07/01/2026	Morgan Stanley	(438)	-
USD	84.335	KRW	123.448.516	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(1.321)	-
USD	38.488	KRW	56.535.699	07/01/2026	Barclays	(740)	-
USD	45.336	KRW	66.506.363	07/01/2026	Barclays	(810)	-
USD	46.057	KRW	67.430.395	07/01/2026	BNP Paribas	(730)	-
USD	14.878	KRW	21.722.487	07/01/2026	Morgan Stanley	(195)	-
USD	43.083	KRW	63.594.827	07/01/2026	State Street	(1.044)	-
USD	276.104	KRW	399.238.287	06/02/2026	HSBC	(903)	-
USD	4.034	MXN	74.329	07/01/2026	Citibank NA	(99)	-
USD	15.769	MXN	289.007	07/01/2026	Citibank NA	(302)	-
USD	35.456	MXN	641.312	07/01/2026	Goldman Sachs	(206)	-
USD	28.503	MXN	524.213	07/01/2026	HSBC	(648)	-
USD	2.245	NZD	3.924	07/01/2026	Morgan Stanley	(12)	-
USD	20.810	NZD	36.340	07/01/2026	Morgan Stanley	(89)	-
USD	3.155	PLN	11.531	07/01/2026	Citibank NA	(52)	-
USD	13.443	PLN	48.891	07/01/2026	Citibank NA	(156)	-
USD	23.690	PLN	86.399	07/01/2026	HSBC	(341)	-
USD	5.305	SEK	50.290	07/01/2026	Barclays	(151)	-
USD	15.875	SEK	149.331	07/01/2026	Citibank NA	(325)	-
USD	35.645	SEK	330.697	07/01/2026	Goldman Sachs	(231)	-
USD	30.572	SEK	287.717	07/01/2026	HSBC	(641)	-
USD	9.192	SGD	11.872	07/01/2026	Citibank NA	(41)	-
USD	17.846	SGD	23.051	07/01/2026	Goldman Sachs	(81)	-
USD	2.562	SGD	3.317	07/01/2026	Morgan Stanley	(17)	-
USD	17.147	THB	547.596	07/01/2026	Citibank NA	(236)	-
USD	31.543	THB	1.011.646	07/01/2026	Goldman Sachs	(572)	-
USD	5.438	THB	174.889	07/01/2026	HSBC	(114)	-
USD	95.913	THB	3.019.738	06/02/2026	HSBC	(133)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (2,43)%)						**(3.416.778)**	**(0,93)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Australia 10-Year Bond, 16/03/2026	43	AUD	3.139.406	Citibank NA	7.147	-
Total Australia					**7.147**	**-**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,00%) (1)						
Canada 10-Year Bond, 20/03/2026	(12)	CAD	(1.058.486)	Citibank NA	11.468	-
Total Canadá					**11.468**	**-**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,10%)						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(81)	EUR	(11.050.353)	Citibank NA	47.553	0,01
Euro-Bund, 06/03/2026	(91)	EUR	(13.634.037)	Citibank NA	15.914	-
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(101)	EUR	(13.062.374)	Citibank NA	97.738	0,03
Euro-OAT, 06/03/2026	(63)	EUR	(8.922.496)	Citibank NA	27.001	0,01
Total Alemania					**188.206**	**0,05**
Corea (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Korea 10-Year Bond, 17/03/2026	85	KRW	6.662.872	Citibank NA	40.714	0,01
Total Corea					**40.714**	**0,01**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,02%)						
3-Month EURIBOR, 18/12/2028	(104)	EUR	(29.737.191)	Citibank NA	43.293	0,01
3-Month SONIA, 16/03/2027	95	GBP	30.881.170	Citibank NA	58.711	0,02
Long Gilt, 27/03/2026	52	GBP	6.390.655	Citibank NA	30.654	0,01
Total Reino Unido					**132.658**	**0,04**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						
3-Month SOFR, 16/06/2026	146	USD	35.217.025	Citibank NA	15.862	-
3-Month SOFR, 16/03/2027	147	USD	35.607.075	Citibank NA	5.575	-
3-Month SOFR, 14/03/2028	(147)	USD	(35.553.788)	Citibank NA	13.663	-
US 10-Year Note, 20/03/2026	(28)	USD	(3.148.250)	Citibank NA	19.250	0,01
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(209)	USD	(24.038.266)	Citibank NA	68.031	0,02
US 2-Year Note, 31/03/2026	429	USD	89.570.508	Citibank NA	20.773	0,01
US 5-Year Note, 31/03/2026	(82)	USD	(8.962.984)	Citibank NA	13.320	-
US Ultra Bond, 20/03/2026	(14)	USD	(1.652.000)	Citibank NA	20.563	0,01
Total Estados Unidos					**177.037**	**0,05**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,13%)					**557.230**	**0,15**
Australia (31 de diciembre de 2024: (0,02)%)						
Australia 3-Year Bond, 16/03/2026	(251)	AUD	(17.574.088)	Citibank NA	(17.914)	-
Total Australia					**(17.914)**	**-**
Canadá (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Canada 5-Year Bond, 20/03/2026	30	CAD	2.479.445	Citibank NA	(16.414)	-
Total Canadá					**(16.414)**	**-**
Alemania (31 de diciembre de 2024: (0,09)%)						
Euro-Schatz, 06/03/2026	503	EUR	63.086.015	Citibank NA	(56.949)	(0,02)
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	26	EUR	3.669.781	Citibank NA	(8.245)	-
Total Alemania					**(65.194)**	**(0,02)**
Japón (31 de diciembre de 2024: (0,02)%)						
Japan 10-Year Bond, 13/03/2026	12	JPY	10.136.974	Citibank NA	(77.514)	(0,02)
Total Japón					**(77.514)**	**(0,02)**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: (0,01)%)						
3-Month EURIBOR, 14/12/2026	104	EUR	29.892.923	Citibank NA	(56.359)	(0,02)
3-Month SONIA, 16/06/2026	(95)	GBP	(30.804.502)	Citibank NA	(37.392)	(0,01)
Total Reino Unido					**(93.751)**	**(0,03)**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: (0,10)%)						
3-Month SOFR, 14/09/2027	(146)	USD	(35.352.075)	Citibank NA	(26.813)	(0,01)
US Long Bond, 20/03/2026	125	USD	14.449.219	Citibank NA	(145.398)	(0,04)
Total Estados Unidos					**(172.211)**	**(0,05)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,27)%)					**(442.998)**	**(0,12)**

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			357.186.473	97,15
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(3.859.776)	(1,05)
Efectivo, margen de efectivo y descubiertos bancarios			4.127.606	1,12
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 8,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (2)	USD	7.023.249	7.023.249	1,91
Total equivalentes de efectivo			**7.023.249**	**1,91**
Otro activo y pasivo			3.205.444	0,87
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**367.682.996**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	60,14
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	28,47
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	2,69
Entidades de inversión colectiva	1,83
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,14
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	1,44
Otro activo	5,29
Activo total	**100,00**

(1) El porcentaje de valor de activo neto correspondiente al ejercicio anterior se redondea hasta el 0,00%.
(2) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Fondos negociados en mercados de valores (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	GBP	23.599	2.817.405	0,15
Total Irlanda			**2.817.405**	**0,15**
Total inversiones en fondos de inversión cotizados			**2.817.405**	**0,15**
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,64%)				
Brasil (31 de diciembre de 2024: 4,66%)				
Axia Energia	BRL	477.912	4.413.911	0,24
Axia Energia, Preference	BRL	125.613	1.125.987	0,06
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	1.842.381	4.670.044	0,25
Banco BTG Pactual SA	BRL	615.356	5.904.543	0,32
Banco do Brasil SA	BRL	603.901	2.415.714	0,13
Banco Santander Brasil SA	BRL	289.101	1.796.940	0,10
Compania de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	190.966	4.648.561	0,25
Compania Energetica de Minas Gerais, Preference	BRL	745.852	1.524.439	0,08
Gerdau SA, Preference	BRL	1.008.976	3.754.372	0,20
Itau Unibanco Holding SA, Preference	BRL	1.261.664	9.032.361	0,49
Itausa SA, Preference	BRL	1.899.536	4.048.830	0,22
Localiza Rent a Car SA	BRL	197.200	1.567.955	0,08
Localiza Rent a Car SA, Preference	BRL	7.584	57.436	-
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	BRL	836.890	2.300.025	0,12
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	550.662	9.218.082	0,50
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras, Preference	BRL	2.371.816	13.339.910	0,72
Porto Seguro SA	BRL	411.609	3.632.540	0,19
Raia Drogasil SA	BRL	204.029	873.120	0,05
Telefonica Brasil SA, Preference	BRL	681.923	4.119.102	0,22
TIM SA ADR	USD	94.161	1.831.431	0,10
Vale SA	BRL	861.073	11.307.599	0,61
Total Brasil			**91.582.902**	**4,93**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,33%)				
Banco Santander Chile ADR	USD	126.016	3.920.358	0,21
Total Chile			**3.920.358**	**0,21**
China (31 de diciembre de 2024: 26,43%)				
3SBio, Inc.	HKD	517.000	1.606.098	0,09
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'*	CNH	24.254	947.650	0,05
Anker Innovations Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	117.470	1.925.142	0,10
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	207.000	2.142.205	0,11
Baidu, Inc. 'A'	HKD	158.800	2.682.880	0,14
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	10.574.696	6.059.375	0,33
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	110.132	3.001.040	0,16
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	510.615	6.255.173	0,34
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	51.500	910.258	0,05
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	22.271.569	22.004.030	1,18
China Galaxy Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	1.518.500	1.956.775	0,10
China Hongqiao Group Ltd.	HKD	1.761.500	7.382.300	0,40
China International Capital Corp. Ltd. 'H'	HKD	698.400	1.755.982	0,09
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	1.932.602	6.798.310	0,37
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	HKD	1.113.000	2.132.052	0,11
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	1.498.500	10.165.196	0,55
China Minsheng Banking Corp. Ltd. 'H'	HKD	4.408.500	2.225.914	0,12
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	1.097.000	4.961.059	0,27
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	HKD	679.200	3.747.009	0,20
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	1.215.800	4.736.080	0,25
CITIC Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	792.993	2.791.547	0,15
CMOC Group Ltd. 'H'	HKD	2.403.000	5.939.965	0,32
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	146.000	7.681.998	0,41
COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. 'A'	CNH	2.265.100	4.926.141	0,26
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	533.100	4.739.580	0,25
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	CNH	237.100	2.107.759	0,11
Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. 'H'	HKD	520.000	4.489.497	0,24
GF Securities Co. Ltd. 'A'	CNH	348.600	1.099.746	0,06
Guangdong Haid Group Co. Ltd. 'A'	CNH	311.400	2.470.696	0,13
H World Group Ltd.	HKD	1.217.550	5.772.158	0,31
Haidilao International Holding Ltd.	HKD	2.107.000	3.857.487	0,21
Haier Smart Home Co. Ltd. 'A'	HKD	1.586.200	4.948.023	0,27
Haitian International Holdings Ltd.	HKD	221.000	629.198	0,03
Hongfa Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	626.220	2.727.396	0,15
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	10.236.186	8.272.064	0,45
Innovent Biologics, Inc.	HKD	74.000	724.931	0,04
Jason Furniture Hangzhou Co. Ltd. 'A'	CNH	425.100	1.872.159	0,10
JD Health International, Inc.	HKD	100.600	717.325	0,04
JD.com, Inc. 'A'	HKD	273.035	3.914.782	0,21
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	494.800	4.222.843	0,23
Kanzhun Ltd. ADR	USD	144.951	2.954.101	0,16
Kuaishou Technology 'B'	HKD	591.000	4.855.714	0,26
Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	CNH	23.600	4.656.401	0,25
Lenovo Group Ltd.	HKD	761.200	905.597	0,05
Loncin Motor Co. Ltd. 'A'	CNH	913.700	2.108.856	0,11
Meitu, Inc.	HKD	1.022.105	919.218	0,05
Meituan 'B'	HKD	597.760	7.933.270	0,43
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNH	377.300	4.224.385	0,23
MINISO Group Holding Ltd.	HKD	556.200	2.601.102	0,14
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	248.940	4.201.338	0,23
NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	22.105	1.453.873	0,08
NetEase, Inc.	HKD	476.092	13.126.401	0,71
Nongfu Spring Co. Ltd. 'H'	HKD	683.800	4.115.012	0,22
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc. 'A'	CNH	88.400	1.594.504	0,09
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	2.046.000	1.774.330	0,10
PetroChina Co. Ltd. 'H'	HKD	8.330.000	8.968.382	0,48
Pharmaron Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	225.700	919.298	0,05
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	1.695.150	3.563.006	0,19
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	1.883.808	15.767.982	0,85
Pop Mart International Group Ltd.	HKD	20.000	482.302	0,03
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	1.005.700	3.044.498	0,16
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	888.300	3.479.412	0,19
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	606.594	4.769.519	0,26
Sieyuan Electric Co. Ltd. 'A'	CNH	98.600	2.183.765	0,12
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	69.900	1.712.863	0,09
Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.231.130	94.744.892	5,10
Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	94.530	1.657.111	0,09
Tianshan Aluminum Group Co. Ltd. 'A'	CNH	1.094.000	2.535.967	0,14
Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	HKD	1.310.179	1.984.584	0,11
Weichai Power Co. Ltd. 'H'	HKD	782.000	1.893.840	0,10
WUS Printed Circuit Kunshan Co. Ltd. 'A'	CNH	331.000	3.465.092	0,19
WuXi AppTec Co. Ltd. 'H'	HKD	425.300	5.393.089	0,29
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	793.000	3.203.176	0,17
XCMG Construction Machinery Co. Ltd. 'A'	CNH	1.715.600	2.846.245	0,15
Xiamen Faratronic Co. Ltd. 'A'	CNH	38.600	580.387	0,03
Xiaomi Corp. 'B'	HKD	3.490.870	17.625.900	0,95
Xinyi Solar Holdings Ltd.	HKD	1.482.000	565.496	0,03
Xtep International Holdings Ltd.	HKD	2.611.864	1.781.846	0,10
Yum China Holdings, Inc.	HKD	166.930	7.905.235	0,43
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNH	30.000	2.621.795	0,14
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. 'H'	HKD	608.600	2.941.547	0,16
Zijin Mining Group Co. Ltd. 'H'	HKD	2.446.000	11.206.316	0,60
ZTO Express Cayman, Inc.	HKD	114.950	2.396.915	0,13
Total China			**434.964.385**	**23,42**
Colombia (31 de diciembre de 2024: 0,19%)				
Grupo Cibest SA ADR	USD	62.380	3.967.992	0,21
Total Colombia			**3.967.992**	**0,21**
Grecia (31 de diciembre de 2024: 0,86%)				
Eurobank SA	EUR	814.050	3.274.509	0,18
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	208.967	4.137.803	0,22
Metlen Energy & Metals plc	EUR	15.576	808.561	0,04
National Bank of Greece SA	EUR	467.220	7.133.445	0,39
Piraeus Bank SA	EUR	560.980	4.476.179	0,24
Total Grecia			**19.830.497**	**1,07**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,85%)				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	3.210.561	58.902.565	3,17
China Resources Land Ltd.	HKD	249.321	871.270	0,05
Geely Automobile Holdings Ltd.	HKD	3.066.333	7.051.758	0,38
Kunlun Energy Co. Ltd.	HKD	2.342.000	2.235.634	0,12
Prudential plc	GBP	129.822	1.998.492	0,11
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	89.000	1.027.957	0,05
Total Hong Kong			**72.087.676**	**3,88**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 0,57%)				
MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	249.268	2.241.738	0,12
OTP Bank Nyrt.	HUF	84.926	9.118.406	0,49
Total Hungría			**11.360.144**	**0,61**
India (31 de diciembre de 2024: 18,85%)				
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	52.561	4.112.569	0,22
Ashok Leyland Ltd.	INR	2.322.734	4.625.859	0,25

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Axis Bank Ltd.	INR	731.143	10.320.509	0,56
Bajaj Auto Ltd.	INR	41.374	4.300.844	0,23
Bajaj Finance Ltd.	INR	697.274	7.655.480	0,41
Bharat Electronics Ltd.	INR	1.866.514	8.295.327	0,45
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	749.285	3.201.239	0,17
Bharti Airtel Ltd.	INR	475.344	11.142.205	0,60
Biocon Ltd.	INR	164.444	719.767	0,04
Blue Star Ltd.	INR	63.615	1.224.533	0,07
Britannia Industries Ltd.	INR	57.221	3.837.041	0,21
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	435.162	3.134.223	0,17
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	214.137	4.055.002	0,22
Cipla Ltd.	INR	84.572	1.419.046	0,08
Coforge Ltd.	INR	39.490	730.667	0,04
Coromandel International Ltd.	INR	32.133	811.196	0,04
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd.	INR	377.816	1.059.514	0,06
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	377.545	5.343.129	0,29
Embassy Office Parks REIT	INR	152.382	740.129	0,04
Eternal Ltd.	INR	1.090.069	3.372.226	0,18
GAIL India Ltd.	INR	893.446	1.709.070	0,09
Havells India Ltd.	INR	211.700	3.347.935	0,18
HCL Technologies Ltd.	INR	104.454	1.882.811	0,10
HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	49.186	1.463.879	0,08
HDFC Bank Ltd.	INR	2.380.943	26.257.304	1,41
HDFC Bank Ltd. ADR	USD	13.431	490.769	0,03
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	201.524	1.682.741	0,09
Hindalco Industries Ltd.	INR	798.414	7.870.489	0,42
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	INR	353.225	1.961.261	0,11
Hindustan Unilever Ltd.	INR	103.235	2.660.145	0,14
ICICI Bank Ltd.	INR	1.235.299	18.456.766	0,99
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	586.862	4.818.726	0,26
Infosys Ltd. ADR	USD	770.364	13.727.886	0,74
InterGlobe Aviation Ltd.	INR	20.502	1.154.215	0,06
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	367.448	8.998.611	0,48
Kwality Wall's India Ltd.*	INR	109.619	46.590	-
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	243.014	10.028.856	0,54
MakeMyTrip Ltd.	USD	6.249	513.168	0,03
Marico Ltd.	INR	230.708	1.926.943	0,10
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	36.439	6.765.666	0,36
Max Financial Services Ltd.	INR	119.940	2.236.813	0,12
Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	INR	1.039.867	2.782.021	0,15
Petronet LNG Ltd.	INR	1.188.269	3.754.680	0,20
Polycab India Ltd.	INR	34.335	2.901.762	0,16
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	770.416	2.264.634	0,12
Reliance Industries Ltd.	INR	1.377.606	24.069.948	1,30
SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	169.228	3.829.685	0,21
Shriram Finance Ltd.	INR	128.447	1.424.531	0,08
State Bank of India	INR	122.960	1.344.798	0,07
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	241.069	8.599.473	0,46
Tata Motors Ltd.	INR	476.297	2.201.855	0,12
Tata Power Co. Ltd. (The)	INR	732.719	3.092.555	0,17
Tata Steel Ltd.	INR	2.794.583	5.599.153	0,30
Tube Investments of India Ltd.	INR	87.883	2.556.036	0,14
UltraTech Cement Ltd.	INR	33.298	4.368.632	0,23
United Spirits Ltd.	INR	172.466	2.772.369	0,15
Vedanta Ltd.	INR	564.898	3.798.694	0,20
Total India			**273.461.975**	**14,72**
Indonesia (31 de diciembre de 2024: 1,57%)				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	19.617.700	9.500.025	0,51
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	20.955.413	4.599.509	0,25
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	23.335.900	4.870.101	0,26
Total Indonesia			**18.969.635**	**1,02**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,91%)				
PDD Holdings, Inc. ADR	USD	124.818	14.153.113	0,76
Total Irlanda			**14.153.113**	**0,76**
Kazajistán (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Kaspi.KZ JSC ADR	USD	14.505	1.133.276	0,06
Total Kazajistán			**1.133.276**	**0,06**
Kuwait (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Kuwait Finance House KSCP	KWD	1.044.590	2.755.000	0,15
Mobile Telecommunications Co. KSCP	KWD	1.376.632	2.323.486	0,12
Total Kuwait			**5.078.486**	**0,27**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,07%)				
Millicom International Cellular SA	USD	36.894	2.045.403	0,11
Total Luxemburgo			**2.045.403**	**0,11**
Malasia (31 de diciembre de 2024: 0,89%)				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	1.422.600	2.892.176	0,16
Malayan Banking Bhd.	MYR	430.900	1.112.822	0,06
Public Bank Bhd.	MYR	1.909.253	2.136.030	0,11
Telekom Malaysia Bhd.	MYR	1.570.800	3.116.052	0,17
Total Malasia			**9.257.080**	**0,50**
México (31 de diciembre de 2024: 2,41%)				
America Movil SAB de CV	MXN	4.600.240	4.756.443	0,26
Arca Continental SAB de CV	MXN	377.846	4.087.491	0,22
Cemex SAB de CV, Preference	MXN	5.526.125	6.356.142	0,34
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	121.577	3.928.169	0,21
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	959.934	8.907.666	0,48
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	580.422	5.494.470	0,30
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	1.377.123	4.290.034	0,23
Total México			**37.820.415**	**2,04**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 0,09%)				
Copa Holdings SA 'A'	USD	14.666	1.768.866	0,10
Total Panamá			**1.768.866**	**0,10**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,45%)				
Credicorp Ltd.	USD	29.180	8.374.660	0,45
Total Perú			**8.374.660**	**0,45**
Filipinas (31 de diciembre de 2024: 0,41%)				
Bank of the Philippine Islands	PHP	649.150	1.281.032	0,07
BDO Unibank, Inc.	PHP	992.404	2.270.473	0,12
Total Filipinas			**3.551.505**	**0,19**
Polonia (31 de diciembre de 2024: 0,61%)				
KGHM Polska Miedz SA	PLN	54.228	4.235.431	0,23
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	292.001	5.420.602	0,29
Total Polonia			**9.656.033**	**0,52**
Catar (31 de diciembre de 2024: 0,49%)				
Qatar National Bank QPSC	QAR	1.753.210	8.985.141	0,48
Total Catar			**8.985.141**	**0,48**
Rusia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Gazprom PJSC*	RUB	86.650	-	-
Gazprom PJSC ADR*	USD	495.662	-	-
GMK Norilskiy Nickel PAO*	RUB	61.700	-	-
GMK Norilskiy Nickel PAO ADR*	USD	87.452	-	-
LUKOIL PJSC*	RUB	4.457	-	-
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC*	USD	740.299	-	-
Novatek PJSC*	RUB	1.090	-	-
Novatek PJSC*	USD	37.183	-	-
Rosneft Oil Co. PJSC GDR*	USD	12.116	-	-
Sberbank of Russia PJSC*	RUB	49.180	-	-
Sberbank of Russia PJSC*	USD	736.940	-	-
Severstal PAO GDR*	USD	69.708	-	-
Tatneft PJSC ADR*	USD	9.472	-	-
Total Rusia			**-**	**-**
Arabia Saudí (31 de diciembre de 2024: 3,58%)				
Ades Holding Co.	SAR	494.732	2.300.343	0,12
Al Rajhi Bank	SAR	515.597	13.402.663	0,72
Alinma Bank	SAR	98.446	639.894	0,03
Arabian Internet & Communications Services Co.	SAR	26.656	1.599.729	0,09
Etihad Etisalat Co.	SAR	288.734	5.080.634	0,27
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	20.035	356.013	0,02
SABIC Agri-Nutrients Co.	SAR	61.930	1.827.784	0,10
Saudi Arabian Oil Co.	SAR	658.148	4.181.419	0,23
Saudi National Bank (The)	SAR	1.002.940	10.128.870	0,55
Saudi Telecom Co.	SAR	335.050	3.839.301	0,21
United Electronics Co.	SAR	67.431	1.519.121	0,08
Total Arabia Saudí			**44.875.771**	**2,42**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,46%)				
Sea Ltd. ADR	USD	5.794	739.141	0,04
Trip.com Group Ltd.	HKD	99.670	7.094.132	0,38
Total Singapur			**7.833.273**	**0,42**
Sudáfrica (31 de diciembre de 2024: 2,43%)				
Absa Group Ltd.	ZAR	415.732	6.005.408	0,32
Bidvest Group Ltd. (The)	ZAR	265.326	3.802.793	0,21
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	15.819	3.967.447	0,21
Clicks Group Ltd.	ZAR	165.659	3.364.867	0,18
FirstRand Ltd.	ZAR	1.198.256	6.562.567	0,35
Gold Fields Ltd.	ZAR	222.375	9.739.274	0,53
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	206.180	4.194.276	0,23
Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	224.171	3.544.526	0,19
MTN Group Ltd.	ZAR	685.753	7.014.794	0,38

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	89.465	5.963.487	0,32
Sanlam Ltd.	ZAR	886.540	5.269.483	0,28
Shoprite Holdings Ltd.	ZAR	304.675	4.968.758	0,27
Valterra Platinum Ltd.	ZAR	54.590	4.643.807	0,25
Woolworths Holdings Ltd.	ZAR	268.816	908.491	0,05
Total Sudáfrica			**69.949.978**	**3,77**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 9,18%)				
Alteogen, Inc.	KRW	2.669	832.818	0,04
APR Corp.	KRW	5.257	842.988	0,05
Coway Co. Ltd.	KRW	23.028	1.389.145	0,07
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	44.314	4.032.880	0,22
Doosan Bobcat, Inc.	KRW	27.747	1.111.382	0,06
Doosan Co. Ltd.	KRW	2.722	1.475.743	0,08
Hana Financial Group, Inc.	KRW	125.746	8.214.015	0,44
Hanwha Ocean Co. Ltd.	KRW	31.086	2.451.404	0,13
HD Hyundai Co. Ltd.	KRW	16.724	2.188.382	0,12
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	10.363	5.567.986	0,30
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	KRW	25.670	7.252.570	0,39
Hugel, Inc.	KRW	6.170	987.251	0,05
Hyosung Heavy Industries Corp.	KRW	3.079	3.806.670	0,20
Hyundai Glovis Co. Ltd.	KRW	30.562	3.831.521	0,21
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KRW	23.962	6.204.454	0,33
Hyundai Motor Co.	KRW	36.456	7.503.526	0,40
JB Financial Group Co. Ltd.	KRW	125.233	2.229.861	0,12
KB Financial Group, Inc.	KRW	47.243	4.089.551	0,22
Kia Corp.	KRW	99.070	8.376.472	0,45
KIWOOM Securities Co. Ltd.	KRW	9.187	1.846.265	0,10
KT Corp. ADR	USD	48.981	929.170	0,05
LG Chem Ltd.	KRW	5.172	1.195.568	0,06
LS Electric Co. Ltd.	KRW	2.834	904.960	0,05
POSCO Holdings, Inc.	KRW	34.163	7.233.151	0,39
Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	6.757	7.950.515	0,43
Samsung C&T Corp.	KRW	39.919	6.636.771	0,36
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.056.291	87.917.317	4,73
Samsung Episholdings Co. Ltd.	KRW	1	516	-
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	9.459	3.263.422	0,18
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	129.901	2.173.208	0,12
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	111.015	5.926.246	0,32
SK hynix, Inc.	KRW	107.084	48.392.408	2,61
SM Entertainment Co. Ltd.	KRW	15.843	1.484.714	0,08
S-Oil Corp.	KRW	56.535	3.257.370	0,18
Total Corea del Sur			**251.500.220**	**13,54**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 18,89%)				
Accton Technology Corp.	TWD	193.549	7.299.552	0,39
Advantech Co. Ltd.	TWD	278.133	2.549.364	0,14
Airtac International Group	TWD	60.000	1.775.911	0,10
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	856.394	6.827.603	0,37
Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	163.084	7.837.458	0,42
ASPEED Technology, Inc.	TWD	17.783	4.108.928	0,22
Asustek Computer, Inc.	TWD	95.911	1.672.769	0,09
Bizlink Holding, Inc.	TWD	89.078	4.309.243	0,23
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.877.929	6.942.825	0,37
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	988.000	3.317.388	0,18
China Airlines Ltd.	TWD	1.975.499	1.270.033	0,07
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	6.680.800	10.673.801	0,58
Delta Electronics, Inc.	TWD	536.360	16.438.780	0,89
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	127.071	1.554.998	0,08
Elite Material Co. Ltd.	TWD	109.578	5.736.885	0,31
eMemory Technology, Inc.	TWD	48.327	2.660.865	0,14
Eva Airways Corp.	TWD	1.620.031	1.884.506	0,10
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	TWD	2.040.000	2.084.117	0,11
Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	115.315	2.807.593	0,15
Gold Circuit Electronics Ltd.	TWD	129.000	2.820.547	0,15
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	2.889.742	21.199.075	1,14
Jentech Precision Industrial Co. Ltd.	TWD	40.000	3.494.534	0,19
Largan Precision Co. Ltd.	TWD	41.960	3.331.907	0,18
MediaTek, Inc.	TWD	232.485	10.580.785	0,57
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	486.881	932.838	0,05
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	198.000	2.274.884	0,12
Quanta Computer, Inc.	TWD	913.123	7.904.695	0,43
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	373.080	5.806.277	0,31
Taiwan Mobile Co. Ltd.	TWD	605.833	2.092.038	0,11
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	3.798.282	187.372.483	10,09
Tripod Technology Corp.	TWD	163.000	1.647.093	0,09
Uni-President Enterprises Corp.	TWD	1.828.357	4.486.444	0,24
Wistron Corp.	TWD	1.535.757	7.356.071	0,40
Wiwynn Corp.	TWD	56.474	8.061.167	0,44
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	4.213.972	5.270.734	0,28
Zhen Ding Technology Holding Ltd.	TWD	508.332	2.297.326	0,12
Total Taiwán			**368.681.517**	**19,85**
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 1,11%)				
Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR	THB	8.916.700	5.462.381	0,29
Bumrungrad Hospital PCL NVDR	THB	726.200	3.630.424	0,20
Delta Electronics Thailand PCL NVDR	THB	165.700	909.890	0,05
Krung Thai Bank PCL NVDR	THB	3.152.800	2.827.062	0,15
PTT Exploration & Production PCL NVDR	THB	940.800	3.374.398	0,18
PTT Oil & Retail Business PCL NVDR	THB	4.863.500	2.053.152	0,11
SCB X PCL NVDR	THB	783.000	3.454.595	0,19
Total Tailandia			**21.711.902**	**1,17**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 0,95%)				
BIM Birlesik Magazalar AS	TRY	261.285	3.262.718	0,17
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	TRY	510.845	2.192.529	0,12
Total Turquía			**5.455.247**	**0,29**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 1,54%)				
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	799.842	4.520.875	0,25
Aldar Properties PJSC	AED	878.364	2.080.581	0,11
Dubai Islamic Bank PJSC	AED	2.484.792	6.271.345	0,34
Emaar Properties PJSC	AED	2.172.922	8.312.111	0,45
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	867.334	4.330.884	0,23
Total Emiratos Árabes Unidos			**25.515.796**	**1,38**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,18%)				
Anglogold Ashanti plc	ZAR	60.676	5.247.906	0,28
Total Reino Unido			**5.247.906**	**0,28**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,31%)				
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	64.800	1.492.727	0,08
Coupang, Inc. 'A'	USD	58.884	1.389.074	0,08
ExlService Holdings, Inc.	USD	17.059	723.984	0,04
Genpact Ltd.	USD	40.900	1.913.302	0,10
Parade Technologies Ltd.	TWD	73.000	1.356.821	0,07
Southern Copper Corp.	USD	3.970	569.576	0,03
Total Estados Unidos			**7.445.484**	**0,40**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	874	1.760.463	0,10
Total Uruguay			**1.760.463**	**0,10**
Total inversiones en renta variable			**1.841.947.099**	**99,17**

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

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			1.844.764.504	99,32
Efectivo			1.584.659	0,09
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,24%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	13.177.956	13.177.956	0,71
Total equivalentes de efectivo			**13.177.956**	**0,71**
Otro activo y pasivo			(2.215.575)	(0,12)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**1.857.311.544**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,87
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,71
Otro activo	0,42
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable				
Brasil				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	BRL	190.689	483.356	0,39
Banco Bradesco SA, Preference	BRL	64.952	215.608	0,17
Banco do Brasil SA	BRL	40.343	161.379	0,13
BB Seguridade Participacoes SA	BRL	14.698	96.963	0,08
Compania de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	BRL	15.423	375.432	0,30
CPFL Energia SA	BRL	19.045	185.211	0,15
Equatorial SA	BRL	18.965	133.245	0,11
Itau Unibanco Holding SA, Preference	BRL	106.615	763.266	0,62
Localiza Rent a Car SA	BRL	58.153	462.380	0,37
Localiza Rent a Car SA, Preference	BRL	2.236	16.934	0,01
Motiva Infraestrutura de Mobilidade SA	BRL	180.859	497.055	0,40
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	38.536	645.093	0,52
Raia Drogasil SA	BRL	57.252	245.004	0,20
Rede D'Or Sao Luiz SA	BRL	12.375	91.710	0,07
Telefonica Brasil SA, Preference	BRL	53.340	322.196	0,26
TIM SA	BRL	33.395	130.051	0,11
XP, Inc. 'A'	USD	3.567	58.392	0,05
Total Brasil			**4.883.275**	**3,94**
Chile				
Banco Santander Chile	CLP	4.100.708	323.390	0,26
Falabella SA	CLP	30.002	209.115	0,17
Total Chile			**532.505**	**0,43**
China				
Advanced Micro-Fabrication Equipment, Inc. China 'A'*	CNH	4.491	175.472	0,14
Agricultural Bank of China Ltd. 'H'	HKD	115.000	85.399	0,07
ANTA Sports Products Ltd.	HKD	31.407	325.025	0,26
Baidu, Inc. 'A'	HKD	10.852	183.341	0,15
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	604.502	346.384	0,28
BYD Co. Ltd. 'H'	HKD	15.420	188.899	0,15
Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Co. Ltd. 'A'	CNH	11.600	205.029	0,16
China CITIC Bank Corp. Ltd. 'H'	HKD	305.733	272.601	0,22
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	1.544.288	1.525.737	1,23
China Galaxy Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	179.500	231.308	0,19
China International Capital Corp. Ltd. 'H'	HKD	54.800	137.783	0,11
China Life Insurance Co. Ltd. 'H'	HKD	170.153	598.547	0,48
China Merchants Bank Co. Ltd. 'H'	HKD	108.221	734.126	0,59
China Pacific Insurance Group Co. Ltd. 'H'	HKD	84.959	384.217	0,31
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd.	HKD	69.785	384.990	0,31
China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	CNH	149.500	582.369	0,47
CITIC Securities Co. Ltd. 'H'	HKD	17.429	61.355	0,05
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	7.600	399.885	0,32
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'H'	HKD	1.100	71.440	0,06
Foshan Haitian Flavouring & Food Co. Ltd. 'A'	CNH	34.700	184.041	0,15
H World Group Ltd.	HKD	91.130	432.029	0,35
Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	HKD	79.548	368.740	0,30
Hua Hong Semiconductor Ltd. 'H'	HKD	7.000	66.821	0,05
Huadong Medicine Co. Ltd. 'A'	CNH	27.700	156.558	0,13
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	506.916	409.649	0,33
JD Health International, Inc.	HKD	27.597	196.779	0,16
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	57.600	491.584	0,40
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	15.300	83.756	0,07
Kanzhun Ltd.	HKD	18.100	182.546	0,15
KE Holdings, Inc. 'A'	HKD	52.930	282.212	0,23
Kuaishou Technology 'B'	HKD	43.911	360.777	0,29
Li Auto, Inc. 'A'	HKD	3.201	26.670	0,02
Meituan 'B'	HKD	42.611	565.519	0,46
Midea Group Co. Ltd. 'H'	HKD	5.069	55.324	0,04
MINISO Group Holding Ltd.	HKD	46.000	215.122	0,17
Montage Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	27.560	465.128	0,38
NetEase, Inc.	HKD	34.308	945.911	0,76
Nongfu Spring Co. Ltd. 'H'	HKD	81.952	493.175	0,40
OmniVision Integrated Circuits Group, Inc. 'A'	CNH	18.000	324.673	0,26
People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'H'	HKD	103.589	89.834	0,07
Pharmaron Beijing Co. Ltd. 'A'	CNH	22.000	89.608	0,07
PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	HKD	54.950	115.498	0,09
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	HKD	135.705	1.135.887	0,92
Pop Mart International Group Ltd.	HKD	6.506	156.893	0,13
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd. 'H'	HKD	70.189	45.269	0,04
Shanghai Pudong Development Bank Co. Ltd. 'A'	CNH	66.800	119.054	0,10
Shanghai Putailai New Energy Technology Group Co. Ltd. 'A'	CNH	59.000	231.099	0,19
Shanghai United Imaging Healthcare Co. Ltd. 'A'	CNH	6.315	113.544	0,09
Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. 'A'	CNH	30.700	331.325	0,27
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	CNH	1.900	51.842	0,04
Shenzhen Salubris Pharmaceuticals Co. Ltd. 'A'	CNH	17.100	121.391	0,10
Shenzhou International Group Holdings Ltd.	HKD	39.113	307.537	0,25
Sichuan Chuantou Energy Co. Ltd. 'A'	CNH	167.700	333.961	0,27
Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	CNH	10.500	257.297	0,21
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	28.641	241.205	0,19
Tencent Holdings Ltd.	HKD	87.009	6.696.010	5,41
Tencent Music Entertainment Group 'A'	HKD	18.100	160.455	0,13
WuXi AppTec Co. Ltd. 'H'	HKD	31.524	399.745	0,32
Wuxi Biologics Cayman, Inc.	HKD	130.542	527.300	0,43
Xiaomi Corp. 'B'	HKD	237.619	1.199.772	0,97
XPeng, Inc. 'A'	HKD	15.747	160.535	0,13
Yealink Network Technology Corp. Ltd. 'A'	CNH	13.000	66.397	0,05
Yum China Holdings, Inc.	HKD	4.681	221.676	0,18
Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. 'A'	CNH	11.100	90.264	0,07
Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Co. Ltd. 'A'	CNH	2.300	55.616	0,04
Zhejiang China Commodities City Group Co. Ltd. 'A'	CNH	124.200	283.811	0,23
Zhejiang Expressway Co. Ltd. 'H'	HKD	359.400	331.072	0,27
Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	CNH	7.600	664.188	0,54
ZTO Express Cayman, Inc.	HKD	14.821	309.045	0,25
Total China			**28.108.051**	**22,70**
Colombia				
Grupo Cibest SA, Preference	COP	21.604	342.107	0,28
Total Colombia			**342.107**	**0,28**
Grecia				
Alpha Bank SA	EUR	11.867	49.895	0,04
Eurobank SA	EUR	70.731	284.515	0,23
Hellenic Telecommunications Organization SA	EUR	10.537	208.645	0,17
JUMBO SA	EUR	7.954	260.630	0,21
Piraeus Bank SA	EUR	13.378	106.746	0,08
Total Grecia			**910.431**	**0,73**
Hong Kong				
Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	243.957	4.475.758	3,62
Alibaba Health Information Technology Ltd.	HKD	50.641	32.856	0,03
China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	234.135	455.425	0,37
China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	71.632	112.738	0,09
China Resources Land Ltd.	HKD	125.000	436.822	0,35
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	HKD	201.655	321.000	0,26
Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	117.316	93.147	0,07
Total Hong Kong			**5.927.746**	**4,79**
Hungría				
OTP Bank Nyrt.	HUF	3.567	382.985	0,31
Total Hungría			**382.985**	**0,31**
India				
ABB India Ltd.	INR	2.825	162.420	0,13
Alkem Laboratories Ltd.	INR	4.537	277.961	0,22
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	2.087	163.295	0,13
Asian Paints Ltd.	INR	9.323	287.326	0,23
Aurobindo Pharma Ltd.	INR	3.307	43.612	0,03
Axis Bank Ltd.	INR	37.290	526.370	0,42
Bajaj Finance Ltd.	INR	52.988	581.764	0,47
Bharti Airtel Ltd.	INR	31.107	729.157	0,59
Britannia Industries Ltd.	INR	7.308	490.049	0,40
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	8.436	159.748	0,13
Cipla Ltd.	INR	18.310	307.226	0,25
Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	2.571	59.470	0,05
Cummins India Ltd.	INR	5.057	249.093	0,20
Dabur India Ltd.	INR	16.115	90.069	0,07
Dixon Technologies India Ltd.	INR	991	133.435	0,11
DLF Ltd.	INR	56.898	436.170	0,35
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	37.046	524.286	0,42
Eternal Ltd.	INR	88.926	275.101	0,22
FSN E-Commerce Ventures Ltd.	INR	23.220	68.513	0,05
GMR Airports Ltd.	INR	71.157	82.431	0,07
Godrej Consumer Products Ltd.	INR	15.570	212.209	0,17
Godrej Properties Ltd.	INR	3.821	85.072	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Havells India Ltd.	INR	26.042	411.842	0,33
HCL Technologies Ltd.	INR	10.163	183.191	0,15
HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	3.158	93.989	0,08
HDFC Bank Ltd.	INR	153.461	1.692.385	1,37
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	7.919	66.124	0,05
Hindustan Unilever Ltd.	INR	15.790	406.875	0,33
ICICI Bank Ltd.	INR	82.877	1.238.276	1,00
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	INR	5.258	114.720	0,09
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	12.830	105.347	0,08
Infosys Ltd.	INR	59.245	1.064.809	0,86
InterGlobe Aviation Ltd.	INR	3.492	196.591	0,16
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	21.740	532.401	0,43
Kwality Wall's India Ltd.*	INR	15.790	6.711	0,01
Lodha Developers Ltd.	INR	8.547	100.895	0,08
Lupin Ltd.	INR	20.068	470.668	0,38
Marico Ltd.	INR	58.472	488.376	0,39
Nestle India Ltd.	INR	8.389	120.124	0,10
NHPC Ltd.	INR	110.700	97.547	0,08
Oberoi Realty Ltd.	INR	5.147	95.553	0,08
PB Fintech Ltd.	INR	7.655	155.861	0,13
Phoenix Mills Ltd. (The)	INR	3.111	64.103	0,05
Pidilite Industries Ltd.	INR	20.760	342.399	0,28
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	189.425	556.814	0,45
Shriram Finance Ltd.	INR	13.661	151.506	0,12
State Bank of India	INR	4.373	47.827	0,04
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	21.740	416.033	0,34
Supreme Industries Ltd.	INR	5.363	200.887	0,16
Suzlon Energy Ltd.	INR	96.320	56.444	0,05
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	16.698	595.655	0,48
Tata Consumer Products Ltd.	INR	7.224	95.654	0,08
Titan Co. Ltd.	INR	15.422	694.063	0,56
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	INR	5.406	231.363	0,19
Trent Ltd.	INR	1.884	89.631	0,07
Varun Beverages Ltd.	INR	27.983	152.556	0,12
Vishal Mega Mart Ltd.	INR	79.172	120.239	0,10
Zydus Lifesciences Ltd.	INR	20.339	206.831	0,17
Total India			**17.609.067**	**14,22**
Indonesia				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	1.270.100	615.056	0,50
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1.126.300	247.212	0,20
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	1.791.200	373.815	0,30
Total Indonesia			**1.236.083**	**1,00**
Kuwait				
Kuwait Finance House KSCP	KWD	17.011	44.865	0,03
National Bank of Kuwait SAKP	KWD	44.644	147.361	0,12
Total Kuwait			**192.226**	**0,15**
Malasia				
CIMB Group Holdings Bhd.	MYR	122.700	249.452	0,20
Gamuda Bhd.	MYR	184.000	225.806	0,18
Malayan Banking Bhd.	MYR	50.100	129.386	0,11
Public Bank Bhd.	MYR	196.900	220.287	0,18
Total Malasia			**824.931**	**0,67**
México				
America Movil SAB de CV	MXN	210.875	218.035	0,18
Fibra Uno Administracion SA de CV, REIT	MXN	130.584	196.535	0,16
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV 'B'	MXN	21.235	288.677	0,23
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	16.006	419.319	0,34
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV 'B'	MXN	22.085	713.569	0,58
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	49.161	456.187	0,37
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	90.782	859.373	0,69
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	79.779	170.434	0,14
Prologis Property Mexico SA de CV, REIT	MXN	36.463	152.549	0,12
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	140.278	436.996	0,35
Total México			**3.911.674**	**3,16**
Países Bajos				
NEPI Rockcastle NV	ZAR	36.414	320.518	0,26
Total Países Bajos			**320.518**	**0,26**
Perú				
Credicorp Ltd.	USD	2.282	654.934	0,53
Total Perú			**654.934**	**0,53**
Filipinas				
Ayala Land, Inc.	PHP	720.200	274.822	0,22
Total Filipinas			**274.822**	**0,22**
Polonia				
Bank Polska Kasa Opieki SA	PLN	2.347	133.892	0,11
LPP SA	PLN	50	289.414	0,24
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	PLN	5.885	139.399	0,11
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	PLN	28.075	521.174	0,42
Total Polonia			**1.083.879**	**0,88**
Catar				
Ooredoo QPSC	QAR	26.938	96.403	0,08
Qatar National Bank QPSC	QAR	123.281	631.811	0,51
Total Catar			**728.214**	**0,59**
Arabia Saudí				
Al Rajhi Bank	SAR	39.849	1.035.853	0,84
Alinma Bank	SAR	31.884	207.244	0,17
Etihad Etisalat Co.	SAR	9.867	173.622	0,14
Jarir Marketing Co.	SAR	45.312	154.390	0,12
Riyad Bank	SAR	29.078	210.402	0,17
Saudi Awwal Bank	SAR	3.855	33.280	0,03
Saudi National Bank (The)	SAR	60.742	613.444	0,49
Saudi Telecom Co.	SAR	18.526	212.288	0,17
Total Arabia Saudí			**2.640.523**	**2,13**
Singapur				
BOC Aviation Ltd.	HKD	63.253	591.613	0,48
Trip.com Group Ltd.	HKD	5.264	374.671	0,30
Total Singapur			**966.284**	**0,78**
Sudáfrica				
Absa Group Ltd.	ZAR	30.444	439.775	0,36
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	1.058	265.349	0,21
Clicks Group Ltd.	ZAR	18.283	371.365	0,30
FirstRand Ltd.	ZAR	99.118	542.846	0,44
Gold Fields Ltd.	ZAR	20.734	908.079	0,73
MTN Group Ltd.	ZAR	35.460	362.732	0,29
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	17.554	1.170.101	0,95
Pepkor Holdings Ltd.	ZAR	31.179	49.770	0,04
Sanlam Ltd.	ZAR	53.058	315.370	0,26
Standard Bank Group Ltd.	ZAR	7.831	137.243	0,11
Total Sudáfrica			**4.562.630**	**3,69**
Corea del Sur				
DB Insurance Co. Ltd.	KRW	3.239	294.771	0,24
Hana Financial Group, Inc.	KRW	8.993	587.443	0,47
HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	859	461.536	0,37
Industrial Bank of Korea	KRW	5.017	72.963	0,06
KakaoBank Corp.	KRW	4.059	60.862	0,05
KB Financial Group, Inc.	KRW	5.611	485.712	0,39
Korea Investment Holdings Co. Ltd.	KRW	1.047	117.524	0,10
NAVER Corp.	KRW	1.336	224.900	0,18
NH Investment & Securities Co. Ltd.	KRW	4.421	64.755	0,05
Samsung Biologics Co. Ltd.	KRW	531	624.793	0,51
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	71.718	5.969.240	4,82
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	837	288.771	0,23
Samyang Foods Co. Ltd.	KRW	105	89.726	0,07
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	10.490	559.981	0,45
SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	KRW	1.088	94.106	0,08
SK hynix, Inc.	KRW	8.571	3.873.327	3,13
SK Square Co. Ltd.	KRW	1.720	439.388	0,36
Woori Financial Group, Inc.	KRW	4.887	94.989	0,08
Total Corea del Sur			**14.404.787**	**11,64**
Taiwán				
Accton Technology Corp.	TWD	22.011	830.128	0,67
Advantech Co. Ltd.	TWD	53.133	487.017	0,39
Airtac International Group	TWD	14.880	440.426	0,36
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	66.442	529.709	0,43
Asia Vital Components Co. Ltd.	TWD	13.364	642.244	0,52
ASPEED Technology, Inc.	TWD	3.202	739.852	0,60
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	114.027	275.083	0,22
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	85.586	287.371	0,23
Chroma ATE, Inc.	TWD	10.268	253.265	0,20
CTBC Financial Holding Co. Ltd.	TWD	504.648	806.268	0,65
Delta Electronics, Inc.	TWD	51.039	1.564.283	1,26
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	16.932	207.201	0,17
eMemory Technology, Inc.	TWD	3.927	216.219	0,18
Fortune Electric Co. Ltd.	TWD	5.693	138.608	0,11
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	82.152	251.263	0,20
Global Unichip Corp.	TWD	4.915	332.406	0,27
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	58.499	429.147	0,35
KGI Financial Holding Co. Ltd.	TWD	116.493	63.955	0,05
King Slide Works Co. Ltd.	TWD	4.000	477.395	0,39
Lotes Co. Ltd.	TWD	1.761	72.580	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
MediaTek, Inc.	TWD	26.473	1.204.831	0,97
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	13.190	151.544	0,12
President Chain Store Corp.	TWD	26.531	187.031	0,15
Quanta Computer, Inc.	TWD	7.071	61.212	0,05
Realtek Semiconductor Corp.	TWD	26.679	415.208	0,34
Taiwan High Speed Rail Corp.	TWD	203.000	180.901	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	253.556	12.508.133	10,10
United Microelectronics Corp.	TWD	32.011	50.176	0,04
Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	52.364	153.490	0,12
Wiwynn Corp.	TWD	3.308	472.188	0,38
Yageo Corp.	TWD	77.020	566.242	0,46
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	317.751	397.435	0,32
Total Taiwán			**25.392.811**	**20,51**
Tailandia				
Advanced Info Service PCL NVDR	THB	14.800	147.037	0,12
Airports of Thailand PCL NVDR	THB	268.600	451.858	0,36
Bangkok Dusit Medical Services PCL 'F'	THB	429.500	263.112	0,21
Bumrungrad Hospital PCL NVDR	THB	19.200	95.985	0,08
Central Pattana PCL NVDR	THB	304.500	533.999	0,43
CP ALL PCL	THB	269.500	369.969	0,30
Delta Electronics Thailand PCL NVDR	THB	62.000	340.454	0,28
Total Tailandia			**2.202.414**	**1,78**
Turquía				
BIM Birlesik Magazalar AS	TRY	21.141	263.992	0,21
Total Turquía			**263.992**	**0,21**
Emiratos Árabes Unidos				
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AED	27.443	106.846	0,09
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	53.212	300.765	0,24
Aldar Properties PJSC	AED	254.587	603.040	0,49
Dubai Islamic Bank PJSC	AED	90.609	228.687	0,18
Emaar Development PJSC	AED	61.992	255.705	0,21
Emaar Properties PJSC	AED	234.927	898.670	0,72
Emirates NBD Bank PJSC	AED	20.769	157.482	0,13
Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	AED	49.845	248.893	0,20
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	36.009	170.981	0,14
Salik Co. PJSC	AED	194.129	335.626	0,27
Total Emiratos Árabes Unidos			**3.306.695**	**2,67**
Reino Unido				
Anglogold Ashanti plc	ZAR	8.584	742.436	0,60
Total Reino Unido			**742.436**	**0,60**
Estados Unidos				
BeOne Medicines Ltd. 'H'	HKD	5.816	133.977	0,11
Southern Copper Corp.	USD	2.917	418.502	0,34
Total Estados Unidos			**552.479**	**0,45**
Total inversiones en renta variable			**122.958.499**	**99,32**

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

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	122.958.499	99,32
Efectivo y descubiertos bancarios	147.929	0,12

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	859.142	859.142	0,69
Total equivalentes de efectivo			**859.142**	**0,69**
Otro activo y pasivo			(166.336)	(0,13)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**123.799.234**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,88
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,01
Entidades de inversión colectiva	0,69
Otro activo	0,42
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,63%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,73%)				
AGL Energy Ltd.	AUD	39.075	242.592	0,11
Ampol Ltd.	AUD	10.032	213.607	0,10
Aurizon Holdings Ltd.	AUD	70.807	172.345	0,08
Cochlear Ltd.	AUD	1.748	303.839	0,14
Coles Group Ltd.	AUD	10.224	146.175	0,07
Dexus, REIT	AUD	3.370	15.574	0,01
Fortescue Ltd.	AUD	21.987	322.711	0,15
GPT Group (The), REIT	AUD	68.207	246.523	0,11
Origin Energy Ltd.	AUD	29.356	224.929	0,10
Rio Tinto Ltd.	AUD	3.007	294.406	0,14
Scentre Group, REIT	AUD	81.218	227.473	0,10
Sonic Healthcare Ltd.	AUD	15.635	235.736	0,11
Telstra Group Ltd.	AUD	137.378	446.143	0,20
Wesfarmers Ltd.	AUD	8.040	434.762	0,20
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	25.931	407.920	0,19
Total Australia			**3.934.735**	**1,81**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
OMV AG	EUR	5.506	307.289	0,14
Total Austria			**307.289**	**0,14**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	3.901	251.526	0,12
Total Bélgica			**251.526**	**0,12**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,51%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	5.673	544.154	0,25
Everest Group Ltd.	USD	1.301	441.494	0,20
Total Bermudas			**985.648**	**0,45**
Brasil (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
JBS NV 'A'	USD	27.912	402.491	0,18
Total Brasil			**402.491**	**0,18**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 8,20%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	3.864	656.126	0,30
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	5.231	286.059	0,13
ARC Resources Ltd.	CAD	6.942	130.408	0,06
Bank of Montreal	CAD	3.349	435.498	0,20
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	9.096	671.740	0,31
Barrick Mining Corp.	CAD	15.882	692.748	0,32
BCE, Inc.	CAD	10.539	251.721	0,12
Cameco Corp.	CAD	3.394	311.186	0,14
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	7.155	649.496	0,30
Canadian National Railway Co.	CAD	3.829	379.199	0,17
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	16.020	543.330	0,25
Cenovus Energy, Inc.	CAD	33.395	565.699	0,26
CGI, Inc. 'A'	CAD	2.784	257.491	0,12
Dollarama, Inc.	CAD	3.665	548.487	0,25
Emera, Inc.	CAD	5.865	289.410	0,13
Enbridge, Inc.	CAD	9.945	476.518	0,22
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	353	673.653	0,31
First Quantum Minerals Ltd.	CAD	5.688	152.704	0,07
Fortis, Inc.	CAD	12.778	665.211	0,30
Franco-Nevada Corp.	CAD	2.251	467.213	0,21
Great-West Lifeco, Inc.	CAD	14.198	701.122	0,32
Hydro One Ltd.	CAD	14.584	581.339	0,27
Imperial Oil Ltd.	CAD	7.036	608.666	0,28
Intact Financial Corp.	CAD	1.440	300.165	0,14
Kinross Gold Corp.	CAD	15.922	449.057	0,21
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	14.459	654.518	0,30
Lundin Gold, Inc.	CAD	2.678	222.758	0,10
Lundin Mining Corp.	CAD	5.882	126.587	0,06
Magna International, Inc.	CAD	8.844	472.089	0,22
Manulife Financial Corp.	CAD	18.389	668.618	0,31
Metro, Inc.	CAD	6.523	470.113	0,22
National Bank of Canada	CAD	5.277	664.500	0,30
Nutrien Ltd.	CAD	7.246	447.843	0,21
Pembina Pipeline Corp.	CAD	10.670	407.028	0,19
Power Corp. of Canada	CAD	12.766	679.394	0,31
Royal Bank of Canada	CAD	4.045	690.490	0,32
Sun Life Financial, Inc.	CAD	9.520	595.056	0,27
Suncor Energy, Inc.	CAD	14.729	654.598	0,30
TC Energy Corp.	CAD	11.930	657.793	0,30
TELUS Corp.	CAD	21.152	279.146	0,13
Thomson Reuters Corp.	CAD	3.216	424.960	0,19
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	7.356	694.198	0,32
Tourmaline Oil Corp.	CAD	8.485	381.121	0,17
Waste Connections, Inc.	CAD	3.369	591.636	0,27
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	6.040	711.008	0,33
Total Canadá			**22.237.700**	**10,21**
China (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
Lenovo Group Ltd.	HKD	166.000	197.490	0,09
Total China			**197.490**	**0,09**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,49%)				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	115	264.734	0,12
Carlsberg A/S 'B'	DKK	430	56.471	0,03
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	2.738	140.030	0,06
Pandora A/S	DKK	1.916	213.183	0,10
Total Dinamarca			**674.418**	**0,31**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,28%)				
Fortum OYJ	EUR	8.364	178.584	0,08
Kesko OYJ 'B'	EUR	4.787	108.225	0,05
Kone OYJ 'B'	EUR	2.148	152.776	0,07
UPM-Kymmene OYJ	EUR	7.360	214.284	0,10
Total Finlandia			**653.869**	**0,30**
Francia (31 de diciembre de 2024: 2,53%)				
Air Liquide SA	EUR	2.019	380.011	0,17
Capgemini SE	EUR	1.792	299.381	0,14
Carrefour SA	EUR	16.976	283.710	0,13
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	1.490	152.174	0,07
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	11.026	366.600	0,17
Danone SA	EUR	5.024	453.036	0,21
Engie SA	EUR	23.807	626.586	0,29
Gecina SA, REIT	EUR	1.914	181.855	0,08
Klepierre SA, REIT	EUR	13.441	532.612	0,24
Orange SA	EUR	40.535	676.010	0,31
Sanofi SA	EUR	4.782	464.574	0,21
TotalEnergies SE	EUR	8.241	538.036	0,25
Unibail-Rodamco-Westfield, REIT	EUR	6.242	680.016	0,31
Vinci SA	EUR	3.834	540.566	0,25
Total Francia			**6.175.167**	**2,83**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 1,38%)				
BASF SE	EUR	9.686	505.423	0,23
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	2.876	314.601	0,15
Brenntag SE	EUR	1.239	72.117	0,03
Deutsche Lufthansa AG	EUR	14.187	140.060	0,07
Deutsche Telekom AG	EUR	15.856	515.087	0,24
Deutsche Wohnen SE	EUR	1.720	41.815	0,02
E.ON SE	EUR	5.079	96.186	0,04
Fresenius Medical Care AG	EUR	5.948	284.734	0,13
Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.501	201.394	0,09
Hannover Rueck SE	EUR	388	121.304	0,06
Heidelberg Materials AG	EUR	1.845	483.210	0,22
SAP SE	EUR	1.418	346.980	0,16
Vonovia SE	EUR	19.171	552.527	0,25
Total Alemania			**3.675.438**	**1,69**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	43.000	292.523	0,13
CLP Holdings Ltd.	HKD	38.000	339.796	0,16
Orient Overseas International Ltd.	HKD	13.500	217.499	0,10
PCCW Ltd.	HKD	64.000	44.402	0,02
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	34.000	240.907	0,11
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	25.500	310.252	0,14
Swire Pacific Ltd. 'A'	HKD	21.500	173.193	0,08
WH Group Ltd.	HKD	329.500	367.028	0,17
Total Hong Kong			**1.985.600**	**0,91**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,67%)				
Accenture plc 'A'	USD	1.359	364.620	0,17
Allegion plc	USD	2.300	366.206	0,17
Eaton Corp. plc	USD	1.679	534.778	0,24
Medtronic plc	USD	6.441	618.723	0,28
TE Connectivity plc	USD	2.777	631.795	0,29
Total Irlanda			**2.516.122**	**1,15**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,29%)				
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	2.449	454.436	0,21
Total Israel			**454.436**	**0,21**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,62%)				
A2A SpA	EUR	112.001	303.856	0,14
BPER Banca SpA	EUR	17.063	232.460	0,11
Enel SpA	EUR	42.721	445.392	0,20
ENI SpA	EUR	24.732	468.810	0,21

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Poste Italiane SpA	EUR	13.644	344.200	0,16
Snam SpA	EUR	28.320	188.121	0,09
Total Italia			**1.982.839**	**0,91**
Japón (31 de diciembre de 2024: 6,38%)				
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	15.900	166.309	0,08
Bridgestone Corp.	JPY	8.000	179.349	0,08
Brother Industries Ltd.	JPY	10.600	211.128	0,10
Canon, Inc.	JPY	8.100	239.416	0,11
Capcom Co. Ltd.	JPY	21.100	491.474	0,23
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	19.300	296.989	0,14
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	3.900	205.095	0,09
Daicel Corp.	JPY	5.900	52.659	0,02
Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	10.200	194.310	0,09
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	42.000	296.622	0,14
Hoya Corp.	JPY	700	105.774	0,05
Inpex Corp.	JPY	25.800	514.700	0,24
Isuzu Motors Ltd.	JPY	3.100	48.247	0,02
ITOCHU Corp.	JPY	16.000	201.601	0,09
Japan Metropolitan Fund Invest, REIT	JPY	171	135.386	0,06
Japan Tobacco, Inc.	JPY	17.500	629.685	0,29
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	7.200	112.769	0,05
KAO Corp.	JPY	2.000	79.888	0,04
KDDI Corp.	JPY	27.500	475.191	0,22
Kobe Steel Ltd.	JPY	18.700	247.075	0,11
Marubeni Corp.	JPY	9.000	249.941	0,11
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	13.000	224.926	0,10
MEIJI Holdings Co. Ltd.	JPY	3.300	73.371	0,03
Mitsubishi Chemical Group Corp.	JPY	58.900	343.867	0,16
Mitsubishi Corp.	JPY	23.600	539.919	0,25
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JPY	3.500	85.320	0,04
Mitsubishi Gas Chemical Co., Inc.	JPY	4.100	74.273	0,03
Mitsubishi HC Capital, Inc.	JPY	23.400	195.715	0,09
Mitsui Chemicals, Inc.	JPY	13.000	166.040	0,08
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	54.800	622.485	0,29
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	17.900	420.592	0,19
NEC Corp.	JPY	14.100	477.661	0,22
Nintendo Co. Ltd.	JPY	2.394	161.820	0,07
Nippon Steel Corp.	JPY	42.000	171.971	0,08
Nomura Real Estate Holdings, Inc.	JPY	45.600	281.318	0,13
NTT, Inc.	JPY	371.700	373.965	0,17
ORIX Corp.	JPY	2.000	58.107	0,03
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	7.800	270.210	0,12
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	5.400	305.682	0,14
Sankyo Co. Ltd.	JPY	16.000	259.377	0,12
SCREEN Holdings Co. Ltd.	JPY	3.000	291.684	0,13
Seibu Holdings, Inc.	JPY	3.600	98.851	0,05
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JPY	5.300	89.097	0,04
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	23.200	420.500	0,19
SoftBank Corp.	JPY	312.100	427.695	0,20
Sojitz Corp.	JPY	7.800	242.193	0,11
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	11.600	290.990	0,13
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JPY	2.300	35.414	0,02
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	12.200	376.325	0,17
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	5.200	192.978	0,09
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	11.300	447.328	0,21
Toray Industries, Inc.	JPY	17.200	111.927	0,05
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	JPY	3.600	246.898	0,11
Ube Industries Ltd.	JPY	11.500	188.628	0,09
Yokohama Financial Group, Inc.	JPY	12.400	102.328	0,05
Total Japón			**13.803.063**	**6,34**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
ArcelorMittal SA	EUR	3.636	166.926	0,08
Tenaris SA	EUR	9.263	179.611	0,08
Total Luxemburgo			**346.537**	**0,16**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,42%)				
ASM International NV	EUR	769	467.472	0,21
BE Semiconductor Industries NV	EUR	221	34.715	0,02
Heineken Holding NV	EUR	323	23.672	0,01
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	14.698	601.928	0,28
Koninklijke KPN NV	EUR	107.219	500.671	0,23
NN Group NV	EUR	8.012	618.593	0,28
Prosus NV	EUR	7.178	445.536	0,20
Wolters Kluwer NV	EUR	330	34.238	0,02
Total Países Bajos			**2.726.825**	**1,25**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Spark New Zealand Ltd.	NZD	76.149	99.840	0,05
Total Nueva Zelanda			**99.840**	**0,05**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,59%)				
DNB Bank ASA	NOK	14.695	410.103	0,19
Equinor ASA	NOK	12.496	293.605	0,13
Norsk Hydro ASA	NOK	42.489	329.403	0,15
Telenor ASA	NOK	15.567	226.402	0,10
Yara International ASA	NOK	6.139	251.966	0,12
Total Noruega			**1.511.479**	**0,69**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Credicorp Ltd.	USD	2.208	633.696	0,29
Total Perú			**633.696**	**0,29**
Rusia (31 de diciembre de 2024: 0,00%) (1)				
Evraz plc*	GBP	9.877	-	-
Total Rusia			**-**	**-**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,18%)				
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	60.300	112.066	0,05
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	131.100	463.845	0,21
Total Singapur			**575.911**	**0,26**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 0,91%)				
Alteogen, Inc.	KRW	695	216.863	0,10
Hana Financial Group, Inc.	KRW	6.612	431.911	0,20
KB Financial Group, Inc.	KRW	4.022	348.161	0,16
Kia Corp.	KRW	5.165	436.706	0,20
KT&G Corp.	KRW	3.665	361.526	0,16
LG Corp.	KRW	1.989	111.424	0,05
LG Uplus Corp.	KRW	4.161	42.519	0,02
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	2.411	200.673	0,09
SK hynix, Inc.	KRW	1.095	494.842	0,23
Total Corea del Sur			**2.644.625**	**1,21**
España (31 de diciembre de 2024: 1,14%)				
Endesa SA	EUR	13.048	469.381	0,22
Iberdrola SA	EUR	31.285	678.453	0,31
Industria de Diseno Textil SA	EUR	6.427	425.265	0,20
Naturgy Energy Group SA	EUR	14.992	456.383	0,21
Redeia Corp. SA	EUR	2.508	44.683	0,02
Telefonica SA	EUR	65.447	268.487	0,12
Total España			**2.342.652**	**1,08**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,87%)				
Atlas Copco AB 'A'	SEK	6.488	116.863	0,05
Boliden AB	SEK	6.868	383.824	0,18
Essity AB 'B'	SEK	3.689	106.123	0,05
H & M Hennes & Mauritz AB 'B'	SEK	5.258	106.029	0,05
Sandvik AB	SEK	9.423	307.258	0,14
Skandinaviska Enskilda Banken AB 'A'	SEK	13.700	289.937	0,13
Spotify Technology SA	USD	589	342.038	0,16
Tele2 AB 'B'	SEK	23.320	390.952	0,18
Telia Co. AB	SEK	60.420	258.096	0,12
Total Suecia			**2.301.120**	**1,06**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,44%)				
ABB Ltd.	CHF	6.189	462.622	0,21
Amrize Ltd.	CHF	3.348	184.124	0,08
Chubb Ltd.	USD	2.054	641.095	0,29
Garmin Ltd.	USD	2.561	519.499	0,24
Geberit AG	CHF	240	187.698	0,09
Holcim AG	CHF	3.577	351.086	0,16
Logitech International SA	CHF	3.796	390.692	0,18
Novartis AG	CHF	4.866	673.163	0,31
Roche Holding AG	CHF	1.664	689.334	0,32
Sonova Holding AG	CHF	962	251.474	0,11
Swiss Life Holding AG	CHF	284	328.648	0,15
Swisscom AG	CHF	172	124.943	0,06
Total Suiza			**4.804.378**	**2,20**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 4,04%)				
Auto Trader Group plc	GBP	25.288	199.456	0,09
Berkeley Group Holdings plc	GBP	2.806	147.345	0,07
British American Tobacco plc	GBP	11.503	651.995	0,30
BT Group plc 'A'	GBP	49.505	122.553	0,06
Centrica plc	GBP	30.538	69.643	0,03
Compass Group plc	GBP	9.555	303.820	0,14
GSK plc	GBP	19.931	489.115	0,22
Haleon plc	GBP	85.870	432.892	0,20
HSBC Holdings plc	GBP	46.534	734.688	0,34
Imperial Brands plc	GBP	14.558	610.739	0,28
InterContinental Hotels Group plc	GBP	2.202	309.804	0,14
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	105.327	586.939	0,27
Next plc	GBP	2.031	373.710	0,17
Pentair plc	USD	3.110	323.875	0,15
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	3.866	312.102	0,14

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
RELX plc	GBP	11.266	457.631	0,21
Rightmove plc	GBP	38.937	272.126	0,12
Rio Tinto plc	GBP	8.835	712.298	0,33
Sage Group plc (The)	GBP	17.426	253.843	0,12
Segro plc, REIT	GBP	25.040	242.631	0,11
Shell plc	GBP	18.046	665.074	0,31
Smiths Group plc	GBP	1.247	39.449	0,02
Tesco plc	GBP	105.703	628.133	0,29
Unilever plc	GBP	2.016	131.771	0,06
Vodafone Group plc	GBP	248.459	330.447	0,15
Total Reino Unido			**9.402.079**	**4,32**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 63,27%)				
3M Co.	USD	1.664	266.406	0,12
Abbott Laboratories	USD	4.774	598.134	0,27
AbbVie, Inc.	USD	2.925	668.333	0,31
Aflac, Inc.	USD	5.380	593.253	0,27
Agilent Technologies, Inc.	USD	3.468	471.891	0,22
Alphabet, Inc. 'A'	USD	2.203	689.539	0,32
Altria Group, Inc.	USD	11.187	645.042	0,30
Ameren Corp.	USD	4.594	458.757	0,21
American Electric Power Co., Inc.	USD	5.519	636.396	0,29
American Express Co.	USD	1.769	654.442	0,30
American Tower Corp., REIT	USD	3.370	591.671	0,27
AMETEK, Inc.	USD	2.242	460.305	0,21
Amgen, Inc.	USD	1.984	649.383	0,30
Apple, Inc.	USD	2.787	757.674	0,35
Applied Materials, Inc.	USD	1.830	470.292	0,22
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	10.994	632.045	0,29
Arista Networks, Inc.	USD	4.564	598.021	0,27
AT&T, Inc.	USD	25.662	637.444	0,29
Atmos Energy Corp.	USD	3.784	634.312	0,29
Automatic Data Processing, Inc.	USD	1.871	481.277	0,22
AutoZone, Inc.	USD	156	529.074	0,24
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	2.840	514.920	0,24
Avery Dennison Corp.	USD	2.414	439.058	0,20
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	5.712	663.106	0,30
Becton Dickinson & Co.	USD	1.548	300.420	0,14
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	1.290	648.418	0,30
Best Buy Co., Inc.	USD	4.837	323.740	0,15
Biogen, Inc.	USD	2.987	525.682	0,24
Booking Holdings, Inc.	USD	106	567.665	0,26
Boston Scientific Corp.	USD	5.369	511.934	0,23
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	11.914	642.641	0,29
Broadcom, Inc.	USD	1.808	625.749	0,29
Builders FirstSource, Inc.	USD	3.016	310.316	0,14
Capital One Financial Corp.	USD	2.749	666.248	0,31
Cardinal Health, Inc.	USD	3.270	671.985	0,31
Carnival Corp.	USD	5.292	161.618	0,07
Carrier Global Corp.	USD	2.800	147.952	0,07
Caterpillar, Inc.	USD	1.090	624.428	0,29
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	3.149	506.328	0,23
Cencora, Inc. 'A'	USD	1.916	647.129	0,30
CenterPoint Energy, Inc.	USD	6.361	243.881	0,11
CF Industries Holdings, Inc.	USD	6.828	528.077	0,24
Cheniere Energy, Inc.	USD	2.435	473.340	0,22
Chevron Corp.	USD	3.220	490.760	0,23
Church & Dwight Co., Inc.	USD	842	70.602	0,03
Cigna Group (The)	USD	1.948	536.148	0,25
Cincinnati Financial Corp.	USD	1.804	294.629	0,14
Cintas Corp.	USD	1.450	272.701	0,13
Cisco Systems, Inc.	USD	8.446	650.595	0,30
Citigroup, Inc.	USD	4.323	504.451	0,23
CMS Energy Corp.	USD	4.946	345.874	0,16
Coca-Cola Co. (The)	USD	9.193	642.683	0,30
Colgate-Palmolive Co.	USD	7.524	594.546	0,27
Comcast Corp. 'A'	USD	15.962	477.104	0,22
ConocoPhillips	USD	6.373	596.576	0,27
Consolidated Edison, Inc.	USD	6.716	667.033	0,31
Corteva, Inc.	USD	9.829	658.838	0,30
Costco Wholesale Corp.	USD	514	443.243	0,20
Coterra Energy, Inc.	USD	17.127	450.783	0,21
Crown Castle, Inc., REIT	USD	5.370	477.232	0,22
Cummins, Inc.	USD	1.275	650.824	0,30
CVS Health Corp.	USD	8.576	680.591	0,31
Danaher Corp.	USD	1.678	384.128	0,18
Darden Restaurants, Inc.	USD	2.183	401.716	0,18
Deckers Outdoor Corp.	USD	1.172	121.501	0,06
Delta Air Lines, Inc.	USD	6.807	472.406	0,22
Devon Energy Corp.	USD	17.314	634.212	0,29
Dexcom, Inc.	USD	5.073	336.695	0,15
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	3.188	493.215	0,23
Docusign, Inc. 'A'	USD	1.190	81.396	0,04
Dollar General Corp.	USD	4.901	650.706	0,30
DR Horton, Inc.	USD	2.863	412.358	0,19
DTE Energy Co.	USD	4.725	609.430	0,28
Duke Energy Corp.	USD	5.592	655.438	0,30
eBay, Inc.	USD	6.806	592.803	0,27
Ecolab, Inc.	USD	2.369	621.910	0,29
Edison International	USD	7.883	473.138	0,22
Edwards Lifesciences Corp.	USD	5.204	443.641	0,20
Electronic Arts, Inc.	USD	2.986	610.129	0,28
Elevance Health, Inc.	USD	1.388	486.563	0,22
Entergy Corp.	USD	6.899	637.675	0,29
EOG Resources, Inc.	USD	3.717	390.322	0,18
EQT Corp.	USD	10.691	573.038	0,26
Equinix, Inc., REIT	USD	642	491.875	0,23
Equity Residential, REIT	USD	8.483	534.768	0,25
Essex Property Trust, Inc., REIT	USD	2.084	545.341	0,25
Evergy, Inc.	USD	8.793	637.405	0,29
Exelon Corp.	USD	14.840	646.876	0,30
Expand Energy Corp.	USD	1.428	157.594	0,07
Expedia Group, Inc.	USD	2.463	697.792	0,32
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	4.283	638.210	0,29
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	2.441	317.867	0,15
Exxon Mobil Corp.	USD	5.714	687.623	0,32
F&G Annuities & Life, Inc.	USD	561	17.307	0,01
F5, Inc.	USD	1.036	264.449	0,12
Fastenal Co.	USD	12.880	516.874	0,24
Fidelity National Financial, Inc.	USD	9.549	521.280	0,24
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	4.202	279.265	0,13
Fifth Third Bancorp	USD	12.887	603.240	0,28
First Citizens BancShares, Inc. 'A'	USD	293	628.831	0,29
FirstEnergy Corp.	USD	14.445	646.703	0,30
Flex Ltd.	USD	10.151	613.323	0,28
Ford Motor Co.	USD	44.464	583.368	0,27
Fortinet, Inc.	USD	5.341	424.129	0,19
Fox Corp. 'A'	USD	9.491	693.507	0,32
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	9.614	488.295	0,22
Gartner, Inc.	USD	1.182	298.195	0,14
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	5.381	441.350	0,20
Gen Digital, Inc.	USD	14.238	387.131	0,18
General Dynamics Corp.	USD	1.923	647.397	0,30
General Electric Co.	USD	2.330	717.710	0,33
General Mills, Inc.	USD	9.196	427.614	0,20
General Motors Co.	USD	4.426	359.922	0,17
Gilead Sciences, Inc.	USD	5.372	659.359	0,30
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	768	675.072	0,31
Hartford Insurance Group, Inc. (The)	USD	4.986	687.071	0,32
HCA Healthcare, Inc.	USD	1.338	624.659	0,29
Hershey Co. (The)	USD	3.559	647.667	0,30
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	18.045	433.441	0,20
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	1.998	573.925	0,26
Hologic, Inc.	USD	6.289	468.468	0,22
Honeywell International, Inc.	USD	2.330	454.560	0,21
Hormel Foods Corp.	USD	9.848	233.398	0,11
Humana, Inc.	USD	1.310	335.530	0,15
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	819	554.078	0,25
Illinois Tool Works, Inc.	USD	2.010	495.063	0,23
Illumina, Inc.	USD	4.345	569.890	0,26
Incyte Corp.	USD	4.958	489.702	0,22
Insulet Corp.	USD	1.358	385.998	0,18
International Business Machines Corp.	USD	2.136	632.705	0,29
International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	4.218	284.251	0,13
International Paper Co.	USD	11.922	469.608	0,22
Intuit, Inc.	USD	750	496.815	0,23
Intuitive Surgical, Inc.	USD	28	15.858	0,01
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	11.500	319.585	0,15
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	130	10.783	-
Johnson & Johnson	USD	3.289	680.659	0,31
Johnson Controls International plc	USD	5.412	648.087	0,30
Kenvue, Inc.	USD	22.536	388.746	0,18
Kimberly-Clark Corp.	USD	4.786	482.860	0,22
Kimco Realty Corp., REIT	USD	25.302	512.872	0,24
Kinder Morgan, Inc.	USD	21.705	596.670	0,27
KLA Corp.	USD	538	653.713	0,30
Kraft Heinz Co. (The)	USD	26.653	646.335	0,30
Kroger Co. (The)	USD	10.345	646.356	0,30
L3Harris Technologies, Inc.	USD	1.676	492.023	0,23
Labcorp Holdings, Inc.	USD	2.361	592.328	0,27
Lam Research Corp.	USD	4.127	706.460	0,32
Leidos Holdings, Inc.	USD	2.349	423.760	0,19
Linde plc	USD	1.336	569.657	0,26
Lockheed Martin Corp.	USD	994	480.768	0,22
Loews Corp.	USD	3.704	390.068	0,18
Lowe's Cos., Inc.	USD	2.001	482.561	0,22
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	9.985	432.350	0,20
M&T Bank Corp.	USD	2.644	532.713	0,24
Marathon Petroleum Corp.	USD	3.415	555.381	0,25
Masco Corp.	USD	4.070	258.282	0,12
McDonald's Corp.	USD	1.365	417.185	0,19
McKesson Corp.	USD	806	661.154	0,30

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Merck & Co., Inc.	USD	5.514	580.404	0,27
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	963	635.667	0,29
Microsoft Corp.	USD	1.175	568.253	0,26
Mid-America Apartment Communities, Inc., REIT	USD	3.288	456.736	0,21
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	7.161	385.477	0,18
Monster Beverage Corp.	USD	8.820	676.229	0,31
Motorola Solutions, Inc.	USD	1.320	505.982	0,23
NetApp, Inc.	USD	3.117	333.799	0,15
Newmont Corp.	USD	7.262	725.111	0,33
NIKE, Inc. 'B'	USD	3.149	200.623	0,09
NiSource, Inc.	USD	15.372	641.935	0,29
NRG Energy, Inc.	USD	3.981	633.934	0,29
Nucor Corp.	USD	2.720	443.659	0,20
NVR, Inc.	USD	61	444.859	0,20
Omnicom Group, Inc.	USD	3.821	308.546	0,14
ONEOK, Inc.	USD	5.686	417.921	0,19
Oracle Corp.	USD	1.654	322.381	0,15
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	6.251	570.154	0,26
Otis Worldwide Corp.	USD	1.531	133.733	0,06
PACCAR, Inc.	USD	4.927	539.556	0,25
Packaging Corp. of America	USD	2.558	527.536	0,24
Parker-Hannifin Corp.	USD	741	651.309	0,30
Paychex, Inc.	USD	3.707	415.851	0,19
PepsiCo, Inc.	USD	902	129.455	0,06
Pfizer, Inc.	USD	22.437	558.681	0,26
PG&E Corp.	USD	35.294	567.175	0,26
Philip Morris International, Inc.	USD	4.389	703.996	0,32
Phillips 66	USD	3.785	488.416	0,22
PPL Corp.	USD	19.175	671.508	0,31
Procter & Gamble Co. (The)	USD	3.609	517.206	0,24
Prologis, Inc., REIT	USD	3.409	435.193	0,20
Prudential Financial, Inc.	USD	4.884	551.306	0,25
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	7.408	594.862	0,27
Public Storage, REIT	USD	1.728	448.416	0,21
PulteGroup, Inc.	USD	4.152	486.863	0,22
QUALCOMM, Inc.	USD	3.407	582.767	0,27
Quest Diagnostics, Inc.	USD	3.558	617.420	0,28
Realty Income Corp., REIT	USD	7.433	418.998	0,19
Regency Centers Corp., REIT	USD	9.443	651.850	0,30
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	540	416.810	0,19
Regions Financial Corp.	USD	5.721	155.039	0,07
Republic Services, Inc. 'A'	USD	2.431	515.202	0,24
ResMed, Inc.	USD	2.276	548.220	0,25
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	4.371	298.660	0,14
Rollins, Inc.	USD	7.051	423.201	0,19
Roper Technologies, Inc.	USD	778	346.311	0,16
Ross Stores, Inc.	USD	3.284	591.580	0,27
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	1.869	521.301	0,24
Royalty Pharma plc 'A'	USD	11.639	449.731	0,21
RTX Corp.	USD	2.829	518.839	0,24
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	1.319	255.134	0,12
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	3.554	657.881	0,30
Snap-on, Inc.	USD	1.678	578.239	0,27
Solstice Advanced Materials, Inc.	USD	9.182	446.062	0,20
Southern Co. (The)	USD	7.110	619.992	0,28
Southern Copper Corp.	USD	4.623	663.262	0,30
SS&C Technologies Holdings, Inc.	USD	5.324	465.424	0,21
State Street Corp.	USD	1.748	225.509	0,10
Steel Dynamics, Inc.	USD	3.931	666.108	0,31
STERIS plc	USD	2.482	629.237	0,29
Stryker Corp.	USD	1.559	547.942	0,25
Sun Communities, Inc., REIT	USD	3.000	371.730	0,17
Synchrony Financial	USD	8.073	673.530	0,31
Sysco Corp.	USD	6.911	509.272	0,23
Target Corp.	USD	2.684	262.361	0,12
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	808	468.196	0,21
TJX Cos., Inc. (The)	USD	4.268	655.607	0,30
T-Mobile US, Inc.	USD	2.219	450.546	0,21
Tractor Supply Co.	USD	9.487	474.445	0,22
Tyson Foods, Inc. 'A'	USD	10.148	594.876	0,27
Ubiquiti, Inc.	USD	705	390.112	0,18
UDR, Inc., REIT	USD	11.542	423.361	0,19
Union Pacific Corp.	USD	2.257	522.089	0,24
United Airlines Holdings, Inc.	USD	4.577	511.800	0,23
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	2.646	262.457	0,12
UnitedHealth Group, Inc.	USD	1.398	461.494	0,21
US Bancorp	USD	7.336	391.449	0,18
Valero Energy Corp.	USD	3.735	608.021	0,28
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	1.542	344.221	0,16
Ventas, Inc., REIT	USD	7.877	609.522	0,28
Veralto Corp.	USD	628	62.662	0,03
VeriSign, Inc.	USD	1.500	364.425	0,17
Verizon Communications, Inc.	USD	13.520	550.670	0,25
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	818	370.848	0,17
VICI Properties, Inc. 'A', REIT	USD	23.395	657.867	0,30
Visa, Inc. 'A'	USD	1.362	477.667	0,22
Vistra Corp.	USD	3.616	583.369	0,27
Walmart, Inc.	USD	5.773	643.170	0,30
Waters Corp.	USD	1.407	534.421	0,25
WEC Energy Group, Inc.	USD	6.137	647.208	0,30
Welltower, Inc., REIT	USD	3.197	593.395	0,27
Western Digital Corp.	USD	2.421	417.066	0,19
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	2.856	609.613	0,28
Weyerhaeuser Co., REIT	USD	18.359	434.925	0,20
Williams Cos., Inc. (The)	USD	9.871	593.346	0,27
Williams-Sonoma, Inc.	USD	1.998	356.823	0,16
WP Carey, Inc., REIT	USD	9.783	629.634	0,29
Xcel Energy, Inc.	USD	8.424	622.197	0,29
Zillow Group, Inc. 'C'	USD	4.984	340.008	0,16
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	4.129	371.280	0,17
Zoetis, Inc. 'A'	USD	2.998	377.208	0,17
Total Estados Unidos			**129.446.016**	**59,42**
Total inversiones en renta variable			**217.072.989**	**99,64**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
S&P 500 Micro E-Mini Index, 20/03/2026	12	USD	413.550	Citibank NA	216	-
Total Estados Unidos					**216**	**-**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,00%)					**216**	**-**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	217.073.205	99,64
Efectivo, margen de efectivo y garantías monetarias	402.015	0,18

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (2)	USD	159.620	159.620	0,07
Total equivalentes de efectivo			**159.620**	**0,07**
Otro activo y pasivo			223.653	0,11
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**217.858.493**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,74
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	2,83
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,07
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	-
Otro activo	0,36
Activo total	**100,00**

(1) El porcentaje de valor de activo neto correspondiente al ejercicio anterior se redondea hasta el 0,00%.
(2) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,88%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,18%)				
Northern Star Resources Ltd.	AUD	356.547	6.355.415	0,45
Total Australia			**6.355.415**	**0,45**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
KBC Group NV	EUR	17.752	2.319.433	0,16
Total Bélgica			**2.319.433**	**0,16**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	15.344	1.471.797	0,10
Total Bermudas			**1.471.797**	**0,10**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,99%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	43.410	7.371.228	0,52
Barrick Mining Corp.	CAD	48.179	2.101.494	0,15
Franco-Nevada Corp.	CAD	7.163	1.486.737	0,10
Lundin Gold, Inc.	CAD	22.882	1.903.342	0,13
Waste Connections, Inc.	USD	62.008	10.873.723	0,77
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	8.118	955.623	0,07
Total Canadá			**24.692.147**	**1,74**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,40%)				
Danske Bank A/S	DKK	63.057	3.158.998	0,22
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	88.872	5.698.786	0,40
Total Dinamarca			**8.857.784**	**0,62**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,73%)				
Elisa OYJ	EUR	41.791	1.852.334	0,13
Nordea Bank Abp	EUR	84.371	1.593.855	0,11
Sampo OYJ 'A'	EUR	229.385	2.782.914	0,20
Total Finlandia			**6.229.103**	**0,44**
Francia (31 de diciembre de 2024: 3,71%)				
Air Liquide SA	EUR	64.661	12.170.323	0,86
Capgemini SE	EUR	27.191	4.542.678	0,32
Dassault Systemes SE	EUR	108.985	3.051.459	0,21
Engie SA	EUR	344.301	9.061.804	0,64
Legrand SA	EUR	20.902	3.123.778	0,22
Orange SA	EUR	931.001	15.526.480	1,09
Safran SA	EUR	23.448	8.189.951	0,58
Sanofi SA	EUR	113.972	11.072.437	0,78
Total Francia			**66.738.910**	**4,70**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 4,76%)				
Allianz SE	EUR	7.123	3.266.770	0,23
Beiersdorf AG	EUR	24.402	2.684.768	0,19
Commerzbank AG	EUR	94.369	4.001.023	0,28
CTS Eventim AG & Co. KGaA	EUR	12.686	1.169.577	0,08
Deutsche Boerse AG	EUR	8.971	2.356.901	0,17
Deutsche Telekom AG	EUR	634.252	20.603.858	1,45
E.ON SE	EUR	540.496	10.235.917	0,72
MTU Aero Engines AG	EUR	4.449	1.856.488	0,13
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	15.832	10.453.486	0,74
SAP SE	EUR	44.836	10.971.219	0,78
Scout24 SE	EUR	20.072	2.022.612	0,14
Total Alemania			**69.622.619**	**4,91**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,86%)				
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	1.474.000	7.465.161	0,53
HKT Trust & HKT Ltd.	HKD	1.541.000	2.278.783	0,16
Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	HKD	1.446.000	1.302.301	0,09
MTR Corp. Ltd.	HKD	549.500	2.103.822	0,15
Total Hong Kong			**13.150.067**	**0,93**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,23%)				
Accenture plc 'A'	USD	24.799	6.653.572	0,47
AIB Group plc	EUR	574.986	6.212.689	0,44
Medtronic plc	USD	68.648	6.594.327	0,46
TE Connectivity plc	USD	13.481	3.067.062	0,22
Trane Technologies plc	USD	7.863	3.060.280	0,21
Total Irlanda			**25.587.930**	**1,80**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bank Hapoalim BM	ILS	122.319	2.765.236	0,20
Total Israel			**2.765.236**	**0,20**
Italia (31 de diciembre de 2024: 1,10%)				
ENI SpA	EUR	33.792	640.549	0,04
Ferrari NV	EUR	13.739	5.142.469	0,36
UniCredit SpA	EUR	93.108	7.755.151	0,55
Total Italia			**13.538.169**	**0,95**
Japón (31 de diciembre de 2024: 10,29%)				
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	91.000	1.925.720	0,14
Bridgestone Corp.	JPY	271.400	6.084.402	0,43
Canon, Inc.	JPY	275.000	8.128.329	0,57
Central Japan Railway Co.	JPY	188.300	5.210.100	0,37
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	64.700	1.381.962	0,10
East Japan Railway Co.	JPY	359.400	9.474.247	0,67
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	231.600	4.940.958	0,35
Fujitsu Ltd.	JPY	145.100	4.007.387	0,28
Hoya Corp.	JPY	14.100	2.130.585	0,15
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	322.200	4.540.750	0,32
KAO Corp.	JPY	63.700	2.544.424	0,18
KDDI Corp.	JPY	510.000	8.812.626	0,62
Keyence Corp.	JPY	26.900	9.727.213	0,69
Kyocera Corp.	JPY	291.900	4.090.455	0,29
Lasertec Corp.	JPY	16.400	3.101.713	0,22
NEC Corp.	JPY	47.900	1.622.693	0,11
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	208.300	8.001.367	0,56
NTT, Inc.	JPY	14.644.300	14.733.523	1,04
Obayashi Corp.	JPY	104.900	2.187.745	0,15
Obic Co. Ltd.	JPY	228.600	7.178.342	0,51
Otsuka Corp.	JPY	73.200	1.509.346	0,11
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	18.000	1.018.942	0,07
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	280.400	1.667.785	0,12
Secom Co. Ltd.	JPY	98.900	3.516.346	0,25
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	262.800	2.403.418	0,17
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	74.100	2.303.673	0,16
SoftBank Corp.	JPY	7.015.900	9.614.439	0,68
Sony Group Corp.	JPY	74.100	1.902.315	0,13
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	379.400	11.703.078	0,82
TIS, Inc.	JPY	30.900	1.036.341	0,07
Tokyo Electron Ltd.	JPY	27.400	5.999.349	0,42
Tokyu Corp.	JPY	91.000	1.062.426	0,07
Total Japón			**153.561.999**	**10,82**
Macao (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Sands China Ltd.	HKD	721.600	1.817.095	0,13
Total Macao			**1.817.095**	**0,13**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,75%)				
Argenx SE	EUR	5.676	4.778.316	0,34
ASML Holding NV	EUR	11.354	12.286.597	0,86
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	140.705	5.762.302	0,41
Koninklijke KPN NV	EUR	2.568.045	11.991.777	0,84
NXP Semiconductors NV	USD	7.133	1.548.289	0,11
Total Países Bajos			**36.367.281**	**2,56**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 1,42%)				
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	173.820	7.617.803	0,54
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	134.200	2.062.047	0,14
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	1.327.500	4.696.831	0,33
Total Singapur			**14.376.681**	**1,01**
España (31 de diciembre de 2024: 1,11%)				
CaixaBank SA	EUR	238.530	2.926.078	0,21
Cellnex Telecom SA	EUR	73.456	2.366.397	0,17
Iberdrola SA	EUR	317.041	6.875.421	0,48
Industria de Diseno Textil SA	EUR	85.455	5.654.430	0,40
Total España			**17.822.326**	**1,26**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Telia Co. AB	SEK	849.371	3.628.263	0,26
Total Suecia			**3.628.263**	**0,26**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 3,36%)				
Chubb Ltd.	USD	37.172	11.602.125	0,82
Nestle SA	CHF	54.552	5.421.804	0,38
Novartis AG	CHF	47.085	6.513.747	0,46
Schindler Holding AG	CHF	1.715	609.369	0,04
Swisscom AG	CHF	5.927	4.305.444	0,31
Total Suiza			**28.452.489**	**2,01**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 1,16%)				
3i Group plc	GBP	51.247	2.249.179	0,16
Aon plc 'A'	USD	33.071	11.670.094	0,82
AstraZeneca plc	GBP	6.641	1.231.789	0,09
Compass Group plc	GBP	165.491	5.262.114	0,37
Endeavour Mining plc	GBP	47.814	2.490.169	0,17

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Shell plc	GBP	60.131	2.216.090	0,16
SSE plc	GBP	97.961	2.871.103	0,20
Total Reino Unido			**27.990.538**	**1,97**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 65,06%)				
3M Co.	USD	8.316	1.331.392	0,09
Abbott Laboratories*	USD	64.522	8.083.961	0,57
AbbVie, Inc.*	USD	64.265	14.683.910	1,03
Adobe, Inc.	USD	10.434	3.651.796	0,26
Alphabet, Inc. 'C'	USD	10.608	3.328.790	0,23
Altria Group, Inc.	USD	35.731	2.060.249	0,15
Amazon.com, Inc.*	USD	25.271	5.833.052	0,41
Ameren Corp.	USD	36.360	3.630.910	0,26
American Tower Corp., REIT	USD	42.856	7.524.228	0,53
Amgen, Inc.	USD	4.588	1.501.698	0,11
Amphenol Corp. 'A'	USD	50.332	6.801.866	0,48
Analog Devices, Inc.	USD	25.321	6.867.055	0,48
Apple, Inc.	USD	12.059	3.278.360	0,23
Arthur J Gallagher & Co.*	USD	39.582	10.243.426	0,72
AT&T, Inc.*	USD	734.927	18.255.587	1,29
Autodesk, Inc.	USD	12.735	3.769.687	0,27
AutoZone, Inc.*	USD	2.889	9.798.043	0,69
Becton Dickinson & Co.	USD	11.597	2.250.630	0,16
Bentley Systems, Inc. 'B'	USD	26.638	1.016.639	0,07
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'*	USD	38.335	19.269.088	1,36
Boston Scientific Corp.	USD	78.285	7.464.475	0,53
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	164.282	8.861.371	0,62
Cardinal Health, Inc.	USD	6.254	1.285.197	0,09
Carrier Global Corp.	USD	38.032	2.009.611	0,14
Cboe Global Markets, Inc.	USD	34.746	8.721.246	0,61
Cencora, Inc. 'A'	USD	46.571	15.729.355	1,11
Church & Dwight Co., Inc.*	USD	94.824	7.950.992	0,56
Cigna Group (The)	USD	23.388	6.437.079	0,45
Cisco Systems, Inc.*	USD	100.855	7.768.861	0,55
CME Group, Inc. 'A'	USD	40.902	11.169.518	0,79
CMS Energy Corp.	USD	69.360	4.850.345	0,34
Coca-Cola Co. (The)*	USD	136.727	9.558.585	0,67
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'*	USD	111.098	9.221.134	0,65
Colgate-Palmolive Co.*	USD	106.710	8.432.224	0,59
Consolidated Edison, Inc.*	USD	122.295	12.146.339	0,86
Corpay, Inc.	USD	3.887	1.169.715	0,08
Costco Wholesale Corp.	USD	4.672	4.028.852	0,28
Dominion Energy, Inc.	USD	92.322	5.409.146	0,38
Duke Energy Corp.*	USD	92.228	10.810.044	0,76
Ecolab, Inc.	USD	14.763	3.875.583	0,27
Edwards Lifesciences Corp.	USD	28.815	2.456.479	0,17
Electronic Arts, Inc.	USD	15.219	3.109.698	0,22
Elevance Health, Inc.*	USD	12.318	4.318.075	0,30
Eli Lilly & Co.	USD	1.138	1.222.986	0,09
Exxon Mobil Corp.*	USD	107.267	12.908.511	0,91
F5, Inc.	USD	17.706	4.519.634	0,32
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	32.417	2.154.434	0,15
First Solar, Inc.	USD	13.202	3.448.758	0,24
FirstEnergy Corp.	USD	75.005	3.357.974	0,24
Fortinet, Inc.	USD	8.505	675.382	0,05
Gartner, Inc.	USD	4.637	1.169.822	0,08
Gen Digital, Inc.	USD	26.152	711.073	0,05
General Mills, Inc.*	USD	101.088	4.700.592	0,33
GoDaddy, Inc. 'A'*	USD	46.546	5.775.428	0,41
HCA Healthcare, Inc.	USD	9.831	4.589.701	0,32
Hershey Co. (The)	USD	15.475	2.816.140	0,20
Hologic, Inc.	USD	45.147	3.363.000	0,24
Hormel Foods Corp.	USD	90.799	2.151.936	0,15
Howmet Aerospace, Inc.	USD	20.927	4.290.454	0,30
Humana, Inc.	USD	15.155	3.881.650	0,27
Incyte Corp.	USD	36.889	3.643.527	0,26
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	7.704	1.247.740	0,09
International Business Machines Corp.*	USD	27.518	8.151.107	0,57
Intuit, Inc.	USD	9.553	6.328.098	0,45
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	16.348	2.983.183	0,21
Johnson & Johnson*	USD	122.632	25.378.692	1,79
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	410.471	11.497.293	0,81
Kimberly-Clark Corp.	USD	25.366	2.559.176	0,18
Kroger Co. (The)	USD	77.094	4.816.833	0,34
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'C'	USD	54.442	5.363.081	0,38
Linde plc	USD	20.932	8.925.195	0,63
Loews Corp.	USD	38.474	4.051.697	0,29
Lowe's Cos., Inc.	USD	12.557	3.028.246	0,21
Marsh & McLennan Cos., Inc.*	USD	40.581	7.528.587	0,53
Mastercard, Inc. 'A'*	USD	24.049	13.729.093	0,97
McDonald's Corp.*	USD	54.863	16.767.779	1,18
McKesson Corp.*	USD	15.588	12.786.681	0,90
Merck & Co., Inc.*	USD	74.051	7.794.608	0,55
Meta Platforms, Inc. 'A'*	USD	8.257	5.450.363	0,38
Microsoft Corp.*	USD	46.087	22.288.595	1,57
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	188.988	10.173.224	0,72
Monster Beverage Corp.	USD	49.348	3.783.511	0,27
Motorola Solutions, Inc.*	USD	41.054	15.736.819	1,11
Netflix, Inc.	USD	7.386	692.511	0,05
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	25.236	3.579.222	0,25
Newmont Corp.*	USD	196.106	19.581.184	1,38
NextEra Energy, Inc.*	USD	108.739	8.729.567	0,62
NVIDIA Corp.*	USD	47.535	8.865.278	0,62
Oracle Corp.	USD	25.783	5.025.365	0,35
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	46.289	4.222.020	0,30
PepsiCo, Inc.*	USD	117.885	16.918.855	1,19
PG&E Corp.	USD	188.227	3.024.808	0,21
Philip Morris International, Inc.	USD	22.369	3.587.988	0,25
Procter & Gamble Co. (The)*	USD	73.269	10.500.180	0,74
Progressive Corp. (The)*	USD	41.282	9.400.737	0,66
PTC, Inc.	USD	14.807	2.579.527	0,18
QUALCOMM, Inc.	USD	7.923	1.355.229	0,10
Quest Diagnostics, Inc.	USD	12.039	2.089.128	0,15
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.*	USD	8.505	6.564.754	0,46
Republic Services, Inc. 'A'*	USD	68.840	14.589.261	1,03
Rollins, Inc.	USD	13.177	790.884	0,06
Roper Technologies, Inc.*	USD	31.555	14.046.077	0,99
RTX Corp.	USD	56.220	10.310.748	0,73
Salesforce, Inc.	USD	21.235	5.625.364	0,40
ServiceNow, Inc.	USD	76.008	11.643.666	0,82
Southern Co. (The)	USD	265.977	23.193.194	1,63
Teledyne Technologies, Inc.*	USD	16.110	8.227.860	0,58
Texas Instruments, Inc.*	USD	55.472	9.623.837	0,68
TJX Cos., Inc. (The)	USD	49.408	7.589.563	0,53
T-Mobile US, Inc.*	USD	64.022	12.999.027	0,92
Travelers Cos., Inc. (The)*	USD	32.052	9.297.003	0,66
Tyler Technologies, Inc.	USD	7.655	3.474.987	0,25
Tyson Foods, Inc. 'A'*	USD	57.802	3.388.353	0,24
UnitedHealth Group, Inc.*	USD	26.772	8.837.705	0,62
Ventas, Inc., REIT	USD	17.642	1.365.138	0,10
VeriSign, Inc.*	USD	30.363	7.376.691	0,52
Verizon Communications, Inc.	USD	142.545	5.805.858	0,41
Vertex Pharmaceuticals, Inc.*	USD	15.916	7.215.678	0,51
Visa, Inc. 'A'*	USD	23.636	8.289.382	0,58
W R Berkley Corp.	USD	16.357	1.146.953	0,08
Walmart, Inc.	USD	61.563	6.858.734	0,48
Waste Management, Inc.*	USD	49.249	10.820.498	0,76
WEC Energy Group, Inc.*	USD	53.383	5.629.771	0,40
Welltower, Inc., REIT	USD	44.881	8.330.362	0,59
Workday, Inc. 'A'	USD	5.215	1.120.078	0,08
Xcel Energy, Inc.	USD	32.699	2.415.148	0,17
Yum! Brands, Inc.*	USD	96.563	14.608.051	1,03
Total Estados Unidos			**887.051.118**	**62,51**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,15%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	293	590.178	0,04
Total Uruguay			**590.178**	**0,04**
Total inversiones en renta variable			**1.412.986.578**	**99,57**

*La totalidad o una parte de esta posición se ha pignorado en garantía de los contratos de opciones suscritos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
(226)	MSCI EAFE Index, Call, 2.880,000, 02/01/2026	USD	(65.375.246)	Scotiabank	(181.930)	(0,01)
(223)	MSCI EAFE Index, Call, 2.890,000, 09/01/2026	USD	(64.507.433)	Scotiabank	(418.125)	(0,03)
(223)	MSCI EAFE Index, Call, 2.910,000, 16/01/2026	USD	(64.507.433)	Scotiabank	(413.665)	(0,03)
(223)	MSCI EAFE Index, Call, 2.945,000, 23/01/2026	USD	(64.507.433)	Scotiabank	(253.105)	(0,02)
(267)	S&P 500 Index, Call, 6.990,000, 02/01/2026	USD	(182.774.850)	Scotiabank	(11.348)	-
(267)	S&P 500 Index, Call, 6.950,000, 09/01/2026	USD	(182.774.850)	Scotiabank	(241.635)	(0,02)
(267)	S&P 500 Index, Call, 6.955,000, 16/01/2026	USD	(182.774.850)	Scotiabank	(620.775)	(0,04)
(267)	S&P 500 Index, Call, 7.050,000, 23/01/2026	USD	(182.774.850)	Scotiabank	(284.355)	(0,02)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos (31 de diciembre de 2024: (0,11)%)					**(2.424.938)**	**(0,17)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.412.986.578	99,57
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.424.938)	(0,17)
Efectivo	130.915	0,01

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 1,51%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	15.707.395	15.707.395	1,11
Total equivalentes de efectivo			**15.707.395**	**1,11**
Otro activo y pasivo			(7.271.419)	(0,52)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**1.419.128.531**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,64
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,13
Entidades de inversión colectiva	1,10
Otro activo	0,13
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada				
Francia				
Dexia SA 4,13% 22/07/2027	GBP	400.000	538.385	0,22
Dexia SA 1,00% 18/10/2027	EUR	100.000	114.661	0,05
Dexia SA 0,00% 21/01/2028	EUR	400.000	447.125	0,19
Dexia SA 2,50% 05/04/2028	EUR	2.800.000	3.289.390	1,36
Dexia SA 2,75% 18/01/2029	EUR	100.000	117.540	0,05
Total Francia			**4.507.101**	**1,87**
Alemania				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,13% 07/06/2030	EUR	130.000	156.319	0,07
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3,25% 24/03/2031	EUR	80.000	96.642	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,13% 09/01/2032	EUR	1.755.000	1.763.269	0,73
Landwirtschaftliche Rentenbank 0,50% 28/02/2029	EUR	105.000	116.109	0,05
Landwirtschaftliche Rentenbank 0,05% 31/01/2031	EUR	1.535.000	1.577.942	0,65
Total Alemania			**3.710.281**	**1,54**
Supranacional				
Corp. Andina de Fomento 4,75% 16/04/2029	GBP	300.000	408.092	0,17
Corp. Andina de Fomento 4,88% 30/01/2030	GBP	400.000	546.244	0,22
European Investment Bank 4,00% 15/04/2030	EUR	40.000	49.771	0,02
Total Supranacional			**1.004.107**	**0,41**
Total inversiones en valores de deuda privada			**9.221.489**	**3,82**
Valores de deuda pública				
Australia				
Australia Government Bond 2,50% 21/05/2030	AUD	565.000	350.782	0,15
Australia Government Bond 1,00% 21/12/2030	AUD	370.000	210.796	0,09
Australia Government Bond 1,75% 21/11/2032	AUD	1.063.000	594.302	0,25
Australia Government Bond 2,75% 21/06/2035	AUD	1.504.000	852.820	0,35
Australia Government Bond 2,00% 21/08/2035	AUD	2.225.000	1.987.906	0,82
Australia Government Bond 2,75% 21/05/2041	AUD	205.000	103.994	0,04
Australia Government Bond 3,00% 21/03/2047	AUD	40.000	19.244	0,01
Australia Government Bond 1,75% 21/06/2051	AUD	225.000	76.699	0,03
Total Australia			**4.196.543**	**1,74**
Austria				
Austria Government Bond 2,90% 20/02/2033	EUR	80.000	94.126	0,04
Austria Government Bond 2,95% 20/02/2035	EUR	425.000	493.103	0,21
Austria Government Bond 4,15% 15/03/2037	EUR	20.000	25.442	0,01
Austria Government Bond 0,00% 20/10/2040	EUR	80.000	56.197	0,02
Austria Government Bond 3,15% 20/10/2053	EUR	337.000	350.436	0,15
Austria Government Bond 2,10% 20/09/2117	EUR	9.000	6.085	-
Austria Government Bond 0,85% 30/06/2120	EUR	70.000	24.358	0,01
Total Austria			**1.049.747**	**0,44**
Bélgica				
Belgium Government Bond 5,50% 28/03/2028	EUR	45.000	56.559	0,02
Belgium Government Bond 1,25% 22/04/2033	EUR	110.000	114.530	0,05
Belgium Government Bond 3,00% 22/06/2033	EUR	340.000	397.493	0,16
Belgium Government Bond 3,10% 22/06/2035	EUR	375.000	431.589	0,18
Belgium Government Bond 0,40% 22/06/2040	EUR	480.000	351.797	0,15
Belgium Government Bond 3,45% 22/06/2042	EUR	60.000	66.387	0,03
Belgium Government Bond 1,70% 22/06/2050	EUR	215.000	157.474	0,06
Belgium Government Bond 1,40% 22/06/2053	EUR	90.000	57.092	0,02
Belgium Government Bond 2,25% 22/06/2057	EUR	100.000	75.585	0,03
Belgium Government Bond 2,15% 22/06/2066	EUR	54.745	37.418	0,02
Total Bélgica			**1.745.924**	**0,72**
Canadá				
Canadian Government Bond 2,50% 01/08/2027	CAD	575.000	419.155	0,17
Canadian Government Bond 3,25% 01/09/2028	CAD	535.000	395.714	0,16
Canadian Government Bond 4,00% 01/03/2029	CAD	140.000	105.894	0,04
Canadian Government Bond 2,75% 01/03/2030	CAD	961.000	697.013	0,29
Canadian Government Bond 2,00% 01/06/2032	CAD	519.000	353.453	0,15
Canadian Government Bond 2,75% 01/06/2033	CAD	370.000	261.453	0,11
Canadian Government Bond 3,25% 01/12/2033	CAD	100.000	72.861	0,03
Canadian Government Bond 3,25% 01/12/2035	CAD	889.000	639.259	0,26
Canadian Government Bond 5,00% 01/06/2037	CAD	145.000	120.684	0,05
Canadian Government Bond 2,75% 01/12/2048	CAD	33.000	20.228	0,01
Canadian Government Bond 1,75% 01/12/2053	CAD	105.000	49.224	0,02
Canadian Government Bond 2,75% 01/12/2055	CAD	185.000	108.802	0,05
Canadian Government Bond 3,50% 01/12/2057	CAD	470.000	321.223	0,13
Canadian Government Bond 2,75% 01/12/2064	CAD	197.000	112.194	0,05
Total Canadá			**3.677.157**	**1,52**
Chile				
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 7,00% 01/05/2034	CLP	50.000.000	62.214	0,02
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 6,10% 01/04/2056	CLP	75.000.000	91.047	0,04
Total Chile			**153.261**	**0,06**
China				
China Government Bond 1,38% 15/06/2027	CNY	35.760.000	5.122.965	2,12
China Government Bond 1,46% 25/05/2028	CNY	21.890.000	3.143.879	1,30
China Government Bond 2,62% 25/09/2029	CNY	1.420.000	211.256	0,09
China Government Bond 1,43% 25/01/2030	CNY	16.950.000	2.413.552	1,00
China Government Bond 1,55% 25/07/2030	CNY	18.440.000	2.636.114	1,09
China Government Bond 2,12% 25/06/2031	CNY	1.260.000	184.541	0,08
China Government Bond 1,57% 15/05/2032	CNY	25.820.000	3.655.107	1,52
China Government Bond 1,67% 25/05/2035	CNY	25.290.000	3.571.828	1,48
China Government Bond 4,03% 21/06/2040	CNY	50.000	8.981	-
China Government Bond 3,96% 16/08/2040	CNY	30.000	5.330	-
China Government Bond 1,98% 25/04/2045	CNY	17.160.000	2.322.689	0,96
China Government Bond 3,94% 27/07/2045	CNY	1.250.000	227.188	0,10
China Government Bond 3,86% 22/07/2049	CNY	1.490.000	270.378	0,11
China Government Bond 1,92% 15/01/2055	CNY	4.590.000	605.692	0,25
China Government Bond 1,88% 25/04/2055	CNY	4.510.000	592.690	0,25
China Government Bond 3,76% 22/03/2071	CNY	420.000	82.448	0,04
China Government Bond 3,27% 25/03/2073	CNY	1.000.000	176.984	0,07
China Government Bond 2,10% 25/05/2075	CNY	1.490.000	194.436	0,08
Total China			**25.426.058**	**10,54**
Croacia				
Croatia Government Bond 1,50% 17/06/2031	EUR	100.000	109.439	0,05
Total Croacia			**109.439**	**0,05**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
República Checa				
Czech Republic Government Bond 5,75% 29/03/2029	CZK	2.170.000	111.510	0,05
Czech Republic Government Bond 3,00% 03/03/2033	CZK	1.350.000	60.138	0,03
Czech Republic Government Bond 4,25% 24/10/2034	CZK	22.010.000	1.048.729	0,43
Czech Republic Government Bond 4,00% 04/04/2044	CZK	1.880.000	80.516	0,03
Total República Checa			**1.300.893**	**0,54**
Dinamarca				
Denmark Government Bond 0,00% 15/11/2031	DKK	20.000	2.746	-
Denmark Government Bond 2,25% 15/11/2035	DKK	1.045.000	157.205	0,07
Denmark Government Bond 4,50% 15/11/2039	DKK	45.000	8.325	-
Denmark Government Bond 0,25% 15/11/2052	DKK	1.095.000	83.726	0,03
Total Dinamarca			**252.002**	**0,10**
Finlandia				
Finland Government Bond 1,50% 15/09/2032	EUR	220.000	237.293	0,10
Finland Government Bond 3,20% 15/04/2045	EUR	275.000	301.417	0,12
Total Finlandia			**538.710**	**0,22**
Francia				
France Government Bond OAT 0,75% 25/05/2028	EUR	6.123.000	6.923.445	2,87
France Government Bond OAT 2,40% 24/09/2028	EUR	10.361.460	12.161.900	5,04
France Government Bond OAT 3,00% 25/05/2033	EUR	1.850.000	2.141.810	0,89
France Government Bond OAT 3,50% 25/11/2033	EUR	90.000	107.198	0,05
France Government Bond OAT 3,20% 25/05/2035	EUR	145.000	166.308	0,07
France Government Bond OAT 1,25% 25/05/2036	EUR	50.000	46.775	0,02
France Government Bond OAT 1,50% 25/05/2050	EUR	1.220.000	826.234	0,34
France Government Bond OAT 1,75% 25/05/2066	EUR	480.000	275.910	0,11
Total Francia			**22.649.580**	**9,39**
Alemania				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/11/2028	EUR	300.000	331.109	0,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/05/2035	EUR	1.263.000	1.138.090	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15/05/2041	EUR	1.000.000	1.084.592	0,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2050	EUR	770.000	392.472	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00% 15/08/2052	EUR	540.000	255.576	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15/08/2054	EUR	30.000	29.091	0,01
Total Alemania			**3.230.930**	**1,34**
Hungría				
Hungary Government Bond 2,25% 20/04/2033	HUF	82.280.000	188.998	0,08
Total Hungría			**188.998**	**0,08**
Indonesia				
Indonesia Treasury Bond 6,50% 15/07/2030	IDR	8.095.000.000	504.502	0,21
Indonesia Treasury Bond 6,63% 15/02/2034	IDR	11.602.000.000	721.840	0,30
Indonesia Treasury Bond 6,88% 15/07/2054	IDR	2.174.000.000	133.497	0,06
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 6,63% 15/07/2041	IDR	5.293.000.000	320.814	0,13
Total Indonesia			**1.680.653**	**0,70**
Irlanda				
Ireland Government Bond 0,35% 18/10/2032	EUR	100.000	100.000	0,04
Ireland Government Bond 0,40% 15/05/2035	EUR	100.000	91.990	0,04
Ireland Government Bond 0,55% 22/04/2041	EUR	90.000	69.693	0,03
Ireland Government Bond 1,50% 15/05/2050	EUR	140.700	108.421	0,04
Total Irlanda			**370.104**	**0,15**
Israel				
Israel Government Bond - Fixed 4,00% 30/03/2035	ILS	1.085.000	352.845	0,15
Israel Government Bond - Fixed 1,50% 31/05/2037	ILS	890.000	217.536	0,09
Total Israel			**570.381**	**0,24**
Italia				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01/12/2028	EUR	1.929.000	2.291.538	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01/08/2030	EUR	357.000	387.513	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01/12/2030	EUR	730.000	813.341	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,85% 01/02/2031	EUR	100.000	117.427	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 15/02/2031	EUR	790.000	956.989	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01/03/2032	EUR	85.000	92.402	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,35% 01/11/2033	EUR	1.245.000	1.573.784	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,20% 01/03/2034	EUR	160.000	200.110	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2034	EUR	10.000	13.212	0,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,65% 01/08/2035	EUR	667.000	795.055	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,25% 01/09/2036	EUR	546.000	568.034	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 01/02/2037	EUR	145.000	177.123	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,05% 30/10/2037	EUR	271.000	329.960	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01/08/2039	EUR	60.000	79.529	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,10% 30/04/2046	EUR	1.085.000	1.270.470	0,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01/09/2050	EUR	424.000	363.300	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,70% 01/09/2051	EUR	1.408.000	1.001.153	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/09/2052	EUR	1.546.000	1.209.678	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01/03/2067	EUR	5.000	4.178	-
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,15% 01/03/2072	EUR	160.000	111.167	0,05
Total Italia			**12.355.963**	**5,12**
Japón				
Development Bank of Japan, Inc. 2,63% 01/09/2027	USD	2.660.000	2.610.852	1,08
Development Bank of Japan, Inc. 4,63% 10/04/2029	USD	200.000	204.822	0,08
Development Bank of Japan, Inc. 1,00% 27/08/2030	USD	1.300.000	1.138.222	0,47
Development Bank of Japan, Inc. 1,75% 20/10/2031	USD	1.800.000	1.585.388	0,66
Japan Bank for International Cooperation 2,88% 01/06/2027	USD	1.100.000	1.086.898	0,45
Japan Bank for International Cooperation 4,63% 19/07/2028	USD	4.450.000	4.544.479	1,88
Japan Bank for International Cooperation 3,25% 20/07/2028	USD	1.100.000	1.086.682	0,45
Japan Bank for International Cooperation 3,50% 31/10/2028	USD	2.640.000	2.622.057	1,09
Japan Bank for International Cooperation 1,50% 01/06/2029	EUR	100.000	112.988	0,05
Japan Bank for International Cooperation 2,00% 17/10/2029	USD	3.270.000	3.059.204	1,27
Japan Bank for International Cooperation 4,38% 24/01/2031	USD	3.350.000	3.410.144	1,41
Japan Government Five Year Bond 0,30% 20/06/2028	JPY	403.650.000	2.519.504	1,04
Japan Government Five Year Bond 1,00% 20/06/2030	JPY	750.000	4.680	-
Japan Government Forty Year Bond 0,50% 20/03/2060	JPY	169.100.000	465.362	0,19
Japan Government Forty Year Bond 1,30% 20/03/2063	JPY	24.500.000	86.169	0,04
Japan Government Forty Year Bond 2,20% 20/03/2064	JPY	157.500.000	731.332	0,30
Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20/12/2030	JPY	11.450.000	68.003	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20/03/2031	JPY	3.650.000	21.576	0,01
Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20/12/2031	JPY	93.800.000	545.732	0,23
Japan Government Ten Year Bond 0,20% 20/03/2032	JPY	234.650.000	1.366.492	0,57
Japan Government Ten Year Bond 0,20% 20/06/2032	JPY	219.800.000	1.273.002	0,53
Japan Government Ten Year Bond 0,20% 20/09/2032	JPY	71.550.000	412.073	0,17
Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20/12/2032	JPY	9.950.000	58.241	0,02
Japan Government Ten Year Bond 0,70% 20/12/2033	JPY	13.100.000	76.297	0,03
Japan Government Ten Year Bond 1,40% 20/03/2035	JPY	201.850.000	1.222.509	0,51
Japan Government Ten Year Bond 1,50% 20/06/2035	JPY	177.550.000	1.082.161	0,45
Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20/03/2034	JPY	4.950.000	32.771	0,01
Japan Government Thirty Year Bond 2,50% 20/09/2035	JPY	141.800.000	940.709	0,39
Japan Government Thirty Year Bond 2,20% 20/09/2039	JPY	9.900.000	61.054	0,02
Japan Government Thirty Year Bond 0,80% 20/03/2046	JPY	40.250.000	172.942	0,07
Japan Government Thirty Year Bond 0,80% 20/03/2047	JPY	30.700.000	127.942	0,05
Japan Government Thirty Year Bond 0,80% 20/09/2047	JPY	4.750.000	19.495	0,01
Japan Government Thirty Year Bond 0,90% 20/09/2048	JPY	42.800.000	174.574	0,07
Japan Government Thirty Year Bond 0,40% 20/03/2050	JPY	64.250.000	215.787	0,09
Japan Government Thirty Year Bond 0,70% 20/09/2051	JPY	210.150.000	730.028	0,30
Japan Government Thirty Year Bond 0,70% 20/12/2051	JPY	88.150.000	303.793	0,13
Japan Government Thirty Year Bond 1,00% 20/03/2052	JPY	58.300.000	219.077	0,09
Japan Government Thirty Year Bond 1,60% 20/12/2052	JPY	207.900.000	910.066	0,38
Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20/12/2054	JPY	35.650.000	182.520	0,08
Japan Government Twenty Year Bond 2,40% 20/06/2028	JPY	25.450.000	167.076	0,07
Japan Government Twenty Year Bond 1,20% 20/09/2035	JPY	400.000	2.362	-
Japan Government Twenty Year Bond 1,00% 20/12/2035	JPY	6.900.000	39.817	0,02
Japan Government Twenty Year Bond 0,60% 20/09/2037	JPY	6.900.000	36.530	0,01
Japan Government Twenty Year Bond 0,40% 20/03/2039	JPY	209.550.000	1.031.670	0,43
Japan Government Twenty Year Bond 0,40% 20/03/2040	JPY	94.200.000	448.720	0,19
Japan Government Twenty Year Bond 0,40% 20/06/2040	JPY	325.100.000	1.536.839	0,64
Japan Government Twenty Year Bond 0,40% 20/09/2040	JPY	47.600.000	223.036	0,09
Japan Government Twenty Year Bond 0,50% 20/03/2041	JPY	21.450.000	100.496	0,04
Japan Government Twenty Year Bond 0,40% 20/06/2041	JPY	13.650.000	62.357	0,03
Japan Government Twenty Year Bond 0,50% 20/09/2041	JPY	142.850.000	658.717	0,27
Japan Government Twenty Year Bond 1,10% 20/06/2043	JPY	185.550.000	908.407	0,38
Japan Government Twenty Year Bond 1,50% 20/09/2043	JPY	277.750.000	1.448.776	0,60
Japan International Cooperation Agency 4,00% 23/05/2028	USD	200.000	200.917	0,08
Japan International Cooperation Agency 1,00% 22/07/2030	USD	2.110.000	1.850.492	0,77
Total Japón			**44.201.839**	**18,32**
Letonia				
Latvia Government Bond 3,50% 02/10/2035	EUR	1.743.000	2.010.437	0,83
Total Letonia			**2.010.437**	**0,83**
Malasia				
Malaysia Government Bond 4,89% 08/06/2038	MYR	2.314.000	634.814	0,26
Malaysia Government Bond 4,92% 06/07/2048	MYR	975.000	275.216	0,11
Malaysia Government Bond 4,07% 15/06/2050	MYR	685.000	171.105	0,07
Malaysia Government Investment Issue 3,80% 08/10/2031	MYR	1.286.000	324.717	0,14
Total Malasia			**1.405.852**	**0,58**
México				
Mexican Bonos 8,50% 02/03/2028	MXN	2.500.000	140.695	0,06
Mexican Bonos 8,50% 28/02/2030	MXN	3.500.000	195.300	0,08
Mexican Bonos 8,00% 21/02/2036	MXN	43.400.000	2.236.714	0,93
Mexican Bonos 8,00% 07/11/2047	MXN	6.800.000	325.540	0,13
Mexico Government Bond 6,00% 13/05/2030	USD	200.000	209.599	0,09
Mexico Government Bond 5,85% 02/07/2032	USD	2.446.000	2.513.525	1,04
Mexico Government Bond 6,35% 09/02/2035	USD	200.000	209.438	0,08
Mexico Government Bond 6,63% 29/01/2038	USD	1.705.000	1.779.465	0,74
Total México			**7.610.276**	**3,15**
Nueva Zelanda				
New Zealand Government Bond 4,50% 15/05/2030	NZD	130.000	77.212	0,03
New Zealand Government Bond 2,00% 15/05/2032	NZD	135.000	68.736	0,03
New Zealand Government Bond 4,50% 15/05/2035	NZD	545.000	315.630	0,13
New Zealand Government Bond 4,25% 15/05/2036	NZD	2.418.000	1.360.865	0,57
New Zealand Government Bond 1,75% 15/05/2041	NZD	85.000	32.359	0,01
Total Nueva Zelanda			**1.854.802**	**0,77**
Noruega				
Norway Government Bond 3,00% 15/08/2033	NOK	600.000	55.391	0,02
Norway Government Bond 3,63% 13/04/2034	NOK	1.540.000	147.647	0,06
Norway Government Bond 3,63% 31/05/2039	NOK	220.000	20.585	0,01
Total Noruega			**223.623**	**0,09**
Perú				
Peru Government Bond 5,40% 12/08/2034	PEN	820.000	243.019	0,10
Peru Government Bond 6,85% 12/08/2035	PEN	290.000	92.950	0,04
Total Perú			**335.969**	**0,14**
Polonia				
Bank Gospodarstwa Krajowego 3,25% 18/03/2030	EUR	2.818.000	3.352.698	1,39
Bank Gospodarstwa Krajowego 5,75% 09/07/2034	USD	3.360.000	3.526.180	1,46
Poland Government Bond 7,50% 25/07/2028	PLN	470.000	142.090	0,06
Poland Government Bond 4,75% 25/07/2029	PLN	150.000	42.448	0,02
Poland Government Bond 3,00% 16/01/2030	EUR	45.000	53.449	0,02
Poland Government Bond 4,50% 25/07/2030	PLN	12.595.000	3.517.499	1,46
Poland Government Bond 3,13% 22/10/2031	EUR	25.000	29.460	0,01
Poland Government Bond 5,13% 18/09/2034	USD	716.000	732.543	0,31
Poland Government Bond 5,00% 25/10/2034	PLN	4.270.000	1.185.085	0,49
Poland Government Bond 3,63% 16/01/2035	EUR	876.000	1.035.531	0,43
Poland Government Bond 2,00% 25/08/2036	PLN	7.180.513	1.817.852	0,75
Total Polonia			**15.434.835**	**6,40**
Rumanía				
Romania Government Bond 4,75% 11/10/2034	RON	1.480.000	296.837	0,12
Total Rumanía			**296.837**	**0,12**
Singapur				
Singapore Government Bond 2,50% 01/04/2030	SGD	390.000	311.636	0,13
Singapore Government Bond 2,75% 01/03/2035	SGD	250.000	204.701	0,08
Singapore Government Bond 2,25% 01/07/2040	SGD	215.000	167.829	0,07

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Singapore Government Bond 1,88% 01/03/2050	SGD	50.000	36.438	0,01
Singapore Government Bond 3,25% 01/06/2054	SGD	17.000	15.791	0,01
Singapore Government Bond 3,00% 01/08/2072	SGD	25.000	22.761	0,01
Total Singapur			**759.156**	**0,31**
Eslovaquia				
Slovakia Government Bond 0,38% 21/04/2036	EUR	15.510	13.181	0,01
Slovakia Government Bond 3,63% 04/11/2037	EUR	1.838.525	2.111.138	0,87
Total Eslovaquia			**2.124.319**	**0,88**
Corea del Sur				
Korea Treasury Bond 3,00% 10/09/2029	KRW	2.245.420.000	1.564.878	0,65
Korea Treasury Bond 3,38% 10/06/2032	KRW	120.000	84	-
Korea Treasury Bond 4,25% 10/12/2032	KRW	50.000	36	-
Korea Treasury Bond 3,00% 10/12/2034	KRW	1.383.610.000	930.982	0,39
Korea Treasury Bond 1,50% 10/09/2036	KRW	818.890.000	475.007	0,20
Korea Treasury Bond 1,50% 10/03/2050	KRW	97.180.000	47.767	0,02
Korea Treasury Bond 2,75% 10/09/2054	KRW	1.074.270.000	682.522	0,28
Korea Treasury Bond 2,63% 10/03/2055	KRW	899.540.000	554.622	0,23
Korea Treasury Bond 1,50% 10/09/2066	KRW	5.600.000	2.414	-
Total Corea del Sur			**4.258.312**	**1,77**
España				
Spain Government Bond 2,40% 31/05/2028	EUR	1.570.000	1.849.260	0,77
Spain Government Bond 0,80% 30/07/2029	EUR	1.290.000	1.429.828	0,59
Spain Government Bond 1,25% 31/10/2030	EUR	270.000	297.249	0,12
Spain Government Bond 3,10% 30/07/2031	EUR	479.000	572.426	0,24
Spain Government Bond 3,15% 30/04/2033	EUR	940.000	1.115.024	0,46
Spain Government Bond 2,35% 30/07/2033	EUR	175.000	196.430	0,08
Spain Government Bond 1,85% 30/07/2035	EUR	1.206.000	1.255.680	0,52
Spain Government Bond 1,20% 31/10/2040	EUR	485.000	409.599	0,17
Spain Government Bond 3,50% 31/01/2041	EUR	470.000	537.615	0,22
Spain Government Bond 4,70% 30/07/2041	EUR	100.000	131.003	0,05
Spain Government Bond 1,00% 30/07/2042	EUR	2.070.000	1.610.626	0,67
Spain Government Bond 2,90% 31/10/2046	EUR	1.525.000	1.541.925	0,64
Spain Government Bond 1,00% 31/10/2050	EUR	220.000	138.053	0,06
Spain Government Bond 1,90% 31/10/2052	EUR	664.000	509.636	0,21
Spain Government Bond 4,00% 31/10/2054	EUR	79.000	90.989	0,04
Spain Government Bond 3,45% 30/07/2066	EUR	40.000	40.196	0,02
Spain Government Bond 1,45% 31/10/2071	EUR	40.000	21.221	0,01
Total España			**11.746.760**	**4,87**
Supranacional				
European Union 2,75% 13/12/2032	EUR	295.000	343.722	0,14
European Union 3,63% 12/12/2040	EUR	2.133.000	2.500.798	1,04
European Union 4,00% 04/04/2044	EUR	54.807	66.178	0,03
European Union 3,75% 12/10/2045	EUR	546.331	633.750	0,26
European Union 2,63% 04/02/2048	EUR	70.000	66.940	0,03
European Union 3,38% 05/10/2054	EUR	885.000	922.150	0,38
Total Supranacional			**4.533.538**	**1,88**
Suecia				
Sweden Government Bond 2,25% 11/05/2035	SEK	2.230.000	232.100	0,09
Sweden Government Bond 0,50% 24/11/2045	SEK	305.000	20.761	0,01
Total Suecia			**252.861**	**0,10**
Suiza				
Swiss Confederation Government Bond 0,25% 23/06/2035	CHF	290.000	364.422	0,15
Swiss Confederation Government Bond 0,50% 28/05/2040	CHF	145.000	184.006	0,08
Swiss Confederation Government Bond 0,50% 28/06/2045	CHF	5.000	6.304	-
Swiss Confederation Government Bond 0,50% 30/05/2058	CHF	35.000	45.128	0,02
Swiss Confederation Government Bond 2,00% 25/06/2064	CHF	10.000	20.051	0,01
Total Suiza			**619.911**	**0,26**
Tailandia				
Thailand Government Bond 2,05% 17/04/2028	THB	365.000	11.823	0,01
Thailand Government Bond 1,66% 17/03/2030	THB	7.560.000	244.038	0,10
Thailand Government Bond 3,35% 17/06/2033	THB	2.460.000	88.723	0,04
Thailand Government Bond 2,41% 17/03/2035	THB	15.738.000	534.323	0,22
Thailand Government Bond 3,39% 17/06/2037	THB	4.810.000	177.920	0,07
Thailand Government Bond 1,88% 17/06/2049	THB	2.646.000	76.057	0,03
Thailand Government Bond 2,75% 17/06/2052	THB	5.585.000	188.484	0,08
Thailand Government Bond 4,00% 17/06/2072	THB	3.199.000	144.905	0,06
Total Tailandia			**1.466.273**	**0,61**
Reino Unido				
UK Gilt 0,13% 31/01/2028	GBP	375.000	470.605	0,20
UK Gilt 4,38% 07/03/2028	GBP	254.000	346.087	0,14
UK Gilt 1,63% 22/10/2028	GBP	390.000	496.288	0,21
UK Gilt 6,00% 07/12/2028	GBP	3.000	4.285	-
UK Gilt 4,38% 07/03/2030	GBP	155.000	212.085	0,09
UK Gilt 0,38% 22/10/2030	GBP	990.000	1.131.241	0,47
UK Gilt 4,00% 22/10/2031	GBP	1.165.000	1.559.940	0,65
UK Gilt 0,88% 31/07/2033	GBP	636.000	669.235	0,28
UK Gilt 4,50% 07/03/2035	GBP	734.000	989.189	0,41
UK Gilt 3,75% 29/01/2038	GBP	600.000	733.494	0,30
UK Gilt 4,75% 07/12/2038	GBP	138.832	186.529	0,08
UK Gilt 1,13% 31/01/2039	GBP	886.800	773.590	0,32
UK Gilt 1,25% 22/10/2041	GBP	1.972.689	1.589.075	0,66
UK Gilt 0,88% 31/01/2046	GBP	30.000	19.038	0,01
UK Gilt 4,25% 07/12/2046	GBP	60.000	71.656	0,03
UK Gilt 0,63% 22/10/2050	GBP	117.860	58.583	0,02
UK Gilt 1,25% 31/07/2051	GBP	535.000	319.629	0,13
UK Gilt 1,50% 31/07/2053	GBP	251.000	155.386	0,06
UK Gilt 4,38% 31/07/2054	GBP	458.850	541.671	0,22
UK Gilt 1,75% 22/07/2057	GBP	280.000	177.386	0,07
UK Gilt 0,50% 22/10/2061	GBP	130.280	45.894	0,02
UK Gilt 4,00% 22/10/2063	GBP	725.000	786.719	0,33
UK Gilt 1,13% 22/10/2073	GBP	445.000	192.993	0,08
Total Reino Unido			**11.530.598**	**4,78**
Estados Unidos				
US Treasury Bond 4,38% 15/02/2038	USD	163.600	165.108	0,07
US Treasury Bond 4,50% 15/05/2038	USD	46.500	47.445	0,02
US Treasury Bond 1,13% 15/05/2040	USD	990.000	629.114	0,26
US Treasury Bond 1,38% 15/11/2040	USD	1.330.000	864.500	0,36
US Treasury Bond 3,13% 15/02/2042	USD	248.700	204.750	0,08
US Treasury Bond 4,00% 15/11/2042	USD	805.000	738.839	0,31
US Treasury Bond 3,88% 15/02/2043	USD	1.040.000	937.137	0,39
US Treasury Bond 4,38% 15/08/2043	USD	750.000	717.305	0,30
US Treasury Bond 4,50% 15/02/2044	USD	1.900.000	1.840.922	0,76
US Treasury Bond 2,50% 15/02/2045	USD	1.655.000	1.173.240	0,49
US Treasury Bond 4,75% 15/02/2045	USD	1.755.000	1.748.145	0,72
US Treasury Bond 5,00% 15/05/2045	USD	1.760.000	1.809.225	0,75
US Treasury Bond 2,88% 15/08/2045	USD	1.240.000	931.356	0,39
US Treasury Bond 3,00% 15/11/2045	USD	760.000	581.281	0,24
US Treasury Bond 2,50% 15/02/2046	USD	479.000	333.878	0,14
US Treasury Bond 2,88% 15/11/2046	USD	1.100.000	813.141	0,34
US Treasury Bond 3,00% 15/02/2047	USD	840.000	633.150	0,26
US Treasury Bond 3,00% 15/05/2047	USD	905.000	680.305	0,28
US Treasury Bond 3,00% 15/02/2048	USD	100.000	74.516	0,03
US Treasury Bond 3,13% 15/05/2048	USD	750.000	570.586	0,24
US Treasury Bond 3,00% 15/02/2049	USD	40.000	29.519	0,01
US Treasury Bond 2,88% 15/05/2049	USD	760.000	546.250	0,23
US Treasury Bond 2,38% 15/11/2049	USD	40.000	25.737	0,01
US Treasury Bond 1,25% 15/05/2050	USD	1.530.000	733.683	0,30
US Treasury Bond 1,38% 15/08/2050	USD	1.700.000	837.781	0,35
US Treasury Bond 1,88% 15/02/2051	USD	765.000	428.280	0,18
US Treasury Bond 2,38% 15/05/2051	USD	800.000	505.125	0,21
US Treasury Bond 1,88% 15/11/2051	USD	810.000	448.664	0,19
US Treasury Bond 4,00% 15/11/2052	USD	222.800	193.557	0,08

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
US Treasury Bond 3,63% 15/05/2053	USD	660.000	534.806	0,22
US Treasury Bond 4,63% 15/05/2054	USD	668.000	644.516	0,27
US Treasury Bond 4,25% 15/08/2054	USD	33.400	30.264	0,01
US Treasury Bond 4,75% 15/05/2055	USD	495.000	487.498	0,20
US Treasury Inflation Indexed Bond 2,38% 15/02/2055	USD	918.261	871.308	0,36
US Treasury Note 1,38% 31/10/2028	USD	677.000	637.808	0,26
US Treasury Note 4,00% 31/01/2029	USD	2.120.000	2.147.163	0,89
US Treasury Note 4,25% 28/02/2029	USD	2.150.000	2.193.672	0,91
US Treasury Note 4,13% 31/03/2029	USD	1.650.000	1.677.715	0,69
US Treasury Note 4,00% 31/07/2030	USD	5.400	5.469	-
US Treasury Note 4,00% 31/01/2031	USD	2.290.000	2.317.015	0,96
US Treasury Note 4,13% 31/03/2031	USD	1.995.000	2.029.445	0,84
US Treasury Note 4,63% 30/04/2031	USD	1.562.000	1.626.188	0,67
US Treasury Note 2,75% 15/08/2032	USD	890.000	829.925	0,34
US Treasury Note 3,38% 15/05/2033	USD	35.000	33.666	0,01
US Treasury Note 3,88% 15/08/2033	USD	550.000	545.789	0,23
US Treasury Note 4,00% 15/02/2034	USD	40.000	39.900	0,02
US Treasury Note 3,88% 15/08/2034	USD	360.000	354.656	0,15
US Treasury Note 4,25% 15/08/2035	USD	860.000	866.853	0,36
Total Estados Unidos			**37.116.195**	**15,38**
Total inversiones en valores de deuda pública			**227.278.736**	**94,19**
Total obligaciones			**236.500.225**	**98,01**

Contratos de divisas a plazo (

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
CAD	1.602.062	USD	1.143.252	07/01/2026	Morgan Stanley	25.607	0,01
CNH	7.324.426	USD	1.036.897	07/01/2026	Morgan Stanley	12.591	0,01
CNH	4.931.557	USD	694.849	07/01/2026	Morgan Stanley	11.774	0,01
CNH	4.089.203	USD	579.034	07/01/2026	Morgan Stanley	6.891	-
CNH	1.833.438	USD	263.114	06/02/2026	HSBC	90	-
DKK	1.480.989	USD	230.136	07/01/2026	Citibank NA	2.766	-
EUR	1.550.710	USD	1.817.485	07/01/2026	HSBC	3.919	-
EUR	1.360.060	USD	1.571.691	07/01/2026	Morgan Stanley	25.783	0,01
GBP	500.000	USD	653.177	07/01/2026	Morgan Stanley	19.347	0,01
GBP	279.358	USD	365.818	07/01/2026	Morgan Stanley	9.932	0,01
HUF	57.985.295	USD	176.786	07/01/2026	Morgan Stanley	561	-
IDR	4.383.316.914	USD	261.224	06/02/2026	HSBC	1.147	-
ILS	606.953	USD	185.587	07/01/2026	BNP Paribas	4.850	-
JPY	152.974.065	USD	974.622	07/01/2026	Morgan Stanley	1.501	-
KRW	188.972.849	USD	130.891	07/01/2026	State Street	231	-
MYR	1.302.805	USD	315.768	07/01/2026	Standard Chartered	5.346	-
RON	778.953	USD	176.973	08/01/2026	Barclays	2.589	-
THB	10.129.842	USD	314.967	07/01/2026	HSBC	6.605	-
THB	10.129.842	USD	321.744	06/02/2026	HSBC	446	-
USD	1.674.778	AUD	2.496.300	06/02/2026	Barclays	9.821	-
USD	816.902	CAD	1.119.108	07/01/2026	HSBC	404	-
USD	891.635	CZK	18.341.112	06/02/2026	HSBC	22	-
USD	233.571	DKK	1.480.989	07/01/2026	Barclays	668	-
USD	771.235	EUR	652.617	06/02/2026	Citibank NA	3.575	-
USD	18.643.973	EUR	15.809.202	06/02/2026	Standard Chartered	47.954	0,02
USD	405.509	GBP	300.000	07/01/2026	Barclays	1.995	-
USD	191.357	ILS	606.953	07/01/2026	HSBC	920	-
USD	12.417.760	JPY	1.935.605.102	07/01/2026	Barclays	66.717	0,03
USD	1.134.806	MXN	20.446.708	06/02/2026	HSBC	1.193	-
USD	321.726	MYR	1.302.805	07/01/2026	BNP Paribas	612	-
USD	1.248.404	NZD	2.146.533	09/02/2026	Barclays	12.202	0,01
USD	5.524.474	PLN	19.847.826	06/02/2026	HSBC	5.030	-
USD	179.956	RON	778.953	08/01/2026	Barclays	394	-
USD	321.572	THB	10.129.842	07/01/2026	HSBC	-	-
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	3.756	USD	2.489	07/01/2026	Barclays	15	-
CHF	1.285.554	USD	1.602.638	07/01/2026	Barclays	20.379	0,01
CHF	4.962	USD	6.187	07/01/2026	HSBC	78	-
CNH	1.219.980	USD	174.766	07/01/2026	HSBC	40	-
EUR	2.691	USD	3.139	07/01/2026	Barclays	21	-
IDR	231.696.973	USD	13.822	07/01/2026	HSBC	69	-
JPY	449.961	USD	2.869	07/01/2026	Morgan Stanley	2	-
KRW	40.294.347	USD	27.840	07/01/2026	HSBC	119	-
THB	374.599	USD	11.892	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	19.813	AUD	29.532	06/02/2026	Barclays	116	-
USD	28.540	CAD	39.046	06/02/2026	HSBC	12	-
USD	1.621.409	CHF	1.278.689	07/01/2026	Barclays	7.060	-
USD	3.020	CZK	62.114	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	1.862	DKK	11.785	06/02/2026	Barclays	5	-
USD	380.977	EUR	323.050	06/02/2026	Standard Chartered	980	-
USD	92.295	GBP	68.283	06/02/2026	Barclays	455	-
USD	13.917	IDR	231.696.973	07/01/2026	HSBC	26	-
USD	2.803	ILS	8.891	06/02/2026	HSBC	13	-
USD	238.093	JPY	37.087.071	07/01/2026	Barclays	1.442	-
USD	235.666	JPY	36.637.110	06/02/2026	Barclays	1.247	-
USD	11.540	MXN	207.934	06/02/2026	HSBC	12	-
USD	2.336	NZD	4.016	09/02/2026	Barclays	23	-
USD	7.203	PLN	25.879	06/02/2026	HSBC	7	-
USD	1.937	RON	8.396	06/02/2026	Barclays	5	-
USD	1.578	SEK	14.447	06/02/2026	BNP Paribas	8	-
USD	3.409	SGD	4.363	06/02/2026	Citibank NA	9	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
CNH	91.562.747	USD	13.116.677	07/01/2026	HSBC	2.981	-
EUR	844.048	JPY	153.088.046	07/01/2026	Morgan Stanley	14.535	0,01
EUR	209.984	JPY	37.950.393	07/01/2026	Morgan Stanley	4.479	-
EUR	399.220	USD	461.201	07/01/2026	Barclays	7.706	-
EUR	205.942	USD	241.391	07/01/2026	Barclays	500	-
EUR	388.482	USD	451.277	07/01/2026	Goldman Sachs	5.019	-
EUR	159.830	USD	186.465	07/01/2026	HSBC	1.265	-
EUR	74.712.074	USD	86.796.901	07/01/2026	Morgan Stanley	956.979	0,40
EUR	2.100.996	USD	2.427.922	07/01/2026	Morgan Stanley	39.826	0,02
IDR	14.702.214.960	USD	877.042	07/01/2026	HSBC	4.378	-
KRW	2.950.269.088	USD	2.038.380	07/01/2026	HSBC	8.702	-
THB	24.964.208	USD	792.489	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	1.573.661	AUD	2.345.583	06/02/2026	Barclays	9.228	0,01
USD	2.229.107	CAD	3.049.721	06/02/2026	HSBC	955	-
USD	274.713	CHF	215.950	06/02/2026	Barclays	1.163	-
USD	97.712	CZK	2.009.956	06/02/2026	HSBC	2	-
USD	91.488	DKK	579.078	06/02/2026	Barclays	256	-
USD	93.949.756	EUR	79.778.854	07/01/2026	Standard Chartered	244.635	0,10
USD	7.079.806	GBP	5.237.901	06/02/2026	Barclays	34.900	0,02
USD	883.084	IDR	14.702.214.960	07/01/2026	HSBC	1.664	-
USD	328.912	ILS	1.043.215	06/02/2026	HSBC	1.585	-
USD	16.912.062	JPY	2.634.341.898	07/01/2026	Barclays	102.400	0,04
USD	17.962.130	JPY	2.792.429.301	06/02/2026	Barclays	95.031	0,04
USD	955.633	MXN	17.218.412	06/02/2026	HSBC	1.005	-
USD	227.529	NZD	393.038	07/01/2026	Morgan Stanley	1.495	-
USD	318.428	NZD	547.512	09/02/2026	Barclays	3.112	-
USD	646.660	PLN	2.323.261	06/02/2026	HSBC	589	-
USD	119.287	RON	517.077	06/02/2026	Barclays	283	-
USD	276.440	SGD	353.813	06/02/2026	Citibank NA	709	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
CNH	1.119.673	USD	160.397	07/01/2026	HSBC	36	-
GBP	6.889	CAD	12.693	07/01/2026	BNP Paribas	6	-
GBP	88.238	EUR	100.697	07/01/2026	BNP Paribas	410	-
GBP	1.477	EUR	1.677	07/01/2026	HSBC	16	-
GBP	54.713	JPY	11.379.750	07/01/2026	BNP Paribas	978	-
GBP	2.878	MXN	69.444	07/01/2026	BNP Paribas	9	-
GBP	1.936	PLN	9.296	07/01/2026	BNP Paribas	19	-
GBP	2.830	THB	119.202	07/01/2026	BNP Paribas	22	-
GBP	2.874	USD	3.759	07/01/2026	Barclays	106	-
GBP	3.200	USD	4.281	07/01/2026	Barclays	23	-
GBP	135.122	USD	180.981	07/01/2026	BNP Paribas	764	-
GBP	6.346	USD	8.500	07/01/2026	BNP Paribas	36	-
GBP	3.113	USD	4.169	07/01/2026	BNP Paribas	17	-
GBP	709.249	USD	938.197	07/01/2026	Morgan Stanley	15.777	0,01
IDR	191.760.258	USD	11.439	07/01/2026	HSBC	57	-
KRW	36.238.119	USD	25.037	07/01/2026	HSBC	107	-
THB	374.204	USD	11.879	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	18.361	AUD	27.368	06/02/2026	Barclays	108	-
USD	27.526	CAD	37.660	06/02/2026	HSBC	12	-
USD	2.789	CHF	2.193	06/02/2026	Barclays	12	-
USD	3.021	CZK	62.150	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	1.864	DKK	11.798	06/02/2026	Barclays	5	-
USD	354.632	EUR	300.711	06/02/2026	Standard Chartered	912	-
USD	1.425.852	GBP	1.054.861	07/01/2026	Barclays	7.014	-
USD	7.332	IDR	122.068.933	07/01/2026	HSBC	14	-
USD	2.805	ILS	8.897	06/02/2026	HSBC	13	-
USD	146.042	JPY	22.748.522	07/01/2026	Barclays	884	-
USD	217.912	JPY	33.877.051	06/02/2026	Barclays	1.153	-
USD	10.220	MXN	184.142	06/02/2026	HSBC	11	-
USD	2.337	NZD	4.019	09/02/2026	Barclays	23	-
USD	7.719	PLN	27.732	06/02/2026	HSBC	7	-
USD	1.938	RON	8.402	06/02/2026	Barclays	4	-
USD	1.579	SEK	14.462	06/02/2026	BNP Paribas	8	-
USD	3.411	SGD	4.366	06/02/2026	Citibank NA	9	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (dist)**							
CNH	37.392	GBP	3.982	07/01/2026	Barclays	2	-
CNH	1.942.603	USD	278.284	07/01/2026	HSBC	63	-
GBP	35.299	EUR	40.284	07/01/2026	Citibank NA	164	-
GBP	3.619	EUR	4.111	07/01/2026	HSBC	39	-
GBP	21.888	JPY	4.552.450	07/01/2026	Citibank NA	391	-
GBP	3.165	MXN	76.476	07/01/2026	Goldman Sachs	4	-
GBP	3.160	SGD	5.452	06/02/2026	Morgan Stanley	1	-
GBP	6.155	USD	8.051	07/01/2026	Barclays	228	-
GBP	4.602	USD	6.156	07/01/2026	Barclays	33	-
GBP	54.054	USD	72.400	07/01/2026	Citibank NA	306	-
GBP	422	USD	558	07/01/2026	Citibank NA	9	-
GBP	1.720.581	USD	2.275.990	07/01/2026	Morgan Stanley	38.274	0,02
IDR	322.161.430	USD	19.218	07/01/2026	HSBC	96	-
KRW	62.054.374	USD	42.874	07/01/2026	HSBC	183	-
THB	578.558	USD	18.366	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	31.663	AUD	47.194	06/02/2026	Barclays	186	-
USD	48.917	CAD	66.925	06/02/2026	HSBC	21	-
USD	2.789	CHF	2.193	06/02/2026	Barclays	12	-
USD	3.022	CZK	62.154	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	1.864	DKK	11.798	06/02/2026	Barclays	5	-
USD	613.458	EUR	520.183	06/02/2026	Standard Chartered	1.578	-
USD	2.465.945	GBP	1.824.333	07/01/2026	Barclays	12.130	0,01
USD	19.351	IDR	322.161.430	07/01/2026	HSBC	37	-
USD	5.678	ILS	18.010	06/02/2026	HSBC	27	-
USD	357.756	JPY	55.726.595	07/01/2026	Barclays	2.166	-
USD	376.385	JPY	58.513.582	06/02/2026	Barclays	1.991	-
USD	20.285	MXN	365.493	06/02/2026	HSBC	21	-
USD	3.994	NZD	6.899	07/01/2026	Morgan Stanley	26	-
USD	6.350	NZD	10.918	09/02/2026	Barclays	62	-
USD	11.201	PLN	40.241	06/02/2026	HSBC	10	-
USD	4.692	RON	20.337	06/02/2026	Barclays	11	-
USD	1.579	SEK	14.462	06/02/2026	BNP Paribas	8	-
USD	3.411	SGD	4.366	06/02/2026	Citibank NA	9	-
*Clase SEK Hedged (acc)**							
CNH	414.870	USD	59.431	07/01/2026	HSBC	13	-
IDR	69.316.154	USD	4.135	07/01/2026	HSBC	21	-
KRW	13.813.881	USD	9.544	07/01/2026	HSBC	41	-
SEK	56.757	AUD	9.194	07/01/2026	HSBC	26	-
SEK	9.569	CHF	819	07/01/2026	Morgan Stanley	4	-
SEK	9.600	DKK	6.600	07/01/2026	BNP Paribas	3	-
SEK	109.712	EUR	10.094	07/01/2026	Barclays	46	-
SEK	1.091.853	EUR	100.694	07/01/2026	HSBC	179	-
SEK	68.002	JPY	1.152.863	07/01/2026	Barclays	21	-
SEK	679.294	JPY	11.397.051	07/01/2026	HSBC	969	-
SEK	12.174	NZD	2.257	07/01/2026	Morgan Stanley	23	-
SEK	10.785	SGD	1.500	07/01/2026	HSBC	4	-
SEK	169.553	USD	18.282	07/01/2026	Barclays	112	-
SEK	8.431	USD	911	07/01/2026	BNP Paribas	4	-
SEK	1.697.621	USD	182.529	07/01/2026	HSBC	1.638	-
SEK	79.466	USD	8.544	07/01/2026	HSBC	77	-
SEK	38.906	USD	4.183	07/01/2026	HSBC	37	-
THB	120.108	USD	3.813	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	6.169	AUD	9.194	06/02/2026	Barclays	36	-
USD	10.238	CAD	14.007	06/02/2026	HSBC	4	-
USD	1.042	CHF	819	06/02/2026	Barclays	4	-
USD	979	CZK	20.138	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	1.043	DKK	6.600	06/02/2026	Barclays	3	-
USD	130.654	EUR	110.788	06/02/2026	Standard Chartered	336	-
USD	31.800	GBP	23.527	06/02/2026	Barclays	157	-
USD	1.501	ILS	4.762	06/02/2026	HSBC	7	-
USD	80.727	JPY	12.549.914	06/02/2026	Barclays	427	-
USD	3.890	MXN	70.089	06/02/2026	HSBC	4	-
USD	1.313	NZD	2.257	09/02/2026	Barclays	13	-
USD	2.602	PLN	9.346	06/02/2026	HSBC	2	-
USD	555.130	SEK	5.091.667	07/01/2026	BNP Paribas	2.759	-
USD	1.172	SGD	1.500	06/02/2026	Citibank NA	3	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase USD Hedged (acc)**							
CNH	2.120.022	USD	303.700	07/01/2026	HSBC	69	-
EUR	4.050	USD	4.698	07/01/2026	Goldman Sachs	58	-
IDR	390.484.030	USD	23.294	07/01/2026	HSBC	116	-
JPY	714.728	USD	4.560	07/01/2026	HSBC	1	-
KRW	67.904.489	USD	46.916	07/01/2026	HSBC	200	-
THB	629.473	USD	19.983	07/01/2026	HSBC	-	-
USD	37.164	AUD	55.394	06/02/2026	Barclays	218	-
USD	50.176	CAD	68.647	06/02/2026	HSBC	21	-
USD	5.568	CHF	4.377	06/02/2026	Barclays	24	-
USD	2.838	CZK	58.386	06/02/2026	HSBC	-	-
USD	5.226	DKK	33.081	06/02/2026	Barclays	15	-
USD	668.202	EUR	566.603	06/02/2026	Standard Chartered	1.719	-
USD	160.220	GBP	118.537	06/02/2026	Barclays	790	-
USD	23.454	IDR	390.484.030	07/01/2026	HSBC	44	-
USD	5.600	ILS	17.761	06/02/2026	HSBC	27	-
USD	400.081	JPY	62.319.444	07/01/2026	Barclays	2.422	0,01
USD	16.364	JPY	2.548.990	07/01/2026	Goldman Sachs	99	-
USD	412.665	JPY	64.153.706	06/02/2026	Barclays	2.183	-
USD	19.916	MXN	358.841	06/02/2026	HSBC	21	-
USD	4.666	NZD	8.022	09/02/2026	Barclays	46	-
USD	15.345	PLN	55.128	06/02/2026	HSBC	14	-
USD	3.869	RON	16.772	06/02/2026	Barclays	9	-
USD	3.153	SEK	28.869	06/02/2026	BNP Paribas	16	-
USD	6.809	SGD	8.715	06/02/2026	Citibank NA	17	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo						1.972.775	0,82
AUD	2.496.300	USD	1.674.589	07/01/2026	Barclays	(9.904)	(0,01)
CAD	1.119.108	USD	817.980	06/02/2026	HSBC	(350)	-
CHF	97.747	USD	123.777	07/01/2026	Morgan Stanley	(371)	-
CZK	18.341.112	USD	891.231	07/01/2026	HSBC	(60)	-
DKK	1.480.989	USD	233.981	06/02/2026	Barclays	(654)	-
EUR	15.809.202	USD	18.617.348	07/01/2026	Standard Chartered	(48.477)	(0,02)
GBP	300.000	USD	405.495	06/02/2026	Barclays	(1.999)	-
IDR	4.383.316.914	USD	263.283	07/01/2026	HSBC	(496)	-
ILS	606.953	USD	191.364	06/02/2026	HSBC	(922)	-
JPY	1.786.661.477	USD	11.470.087	07/01/2026	Barclays	(69.449)	(0,03)
JPY	100.851.078	USD	647.704	07/01/2026	Morgan Stanley	(4.176)	-
JPY	1.935.605.102	USD	12.450.661	06/02/2026	Barclays	(65.872)	(0,03)
MXN	20.446.708	USD	1.137.889	07/01/2026	HSBC	(888)	-
MYR	1.302.805	USD	321.997	06/02/2026	BNP Paribas	(288)	-
NZD	2.146.533	USD	1.246.809	07/01/2026	Barclays	(12.346)	(0,01)
NZD	624.395	USD	361.738	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.651)	-
PLN	19.847.826	USD	5.525.450	07/01/2026	HSBC	(4.843)	-
RON	778.953	USD	179.700	06/02/2026	Barclays	(427)	-
SGD	199.111	USD	155.147	07/01/2026	Morgan Stanley	(295)	-
USD	1.297.287	AUD	1.987.604	07/01/2026	Barclays	(28.168)	(0,01)
USD	333.595	AUD	508.697	07/01/2026	Morgan Stanley	(5.635)	-
USD	343.454	CAD	482.954	07/01/2026	Barclays	(8.908)	-
USD	121.857	CHF	97.747	07/01/2026	Barclays	(1.549)	-
USD	2.046.160	CNH	14.511.748	07/01/2026	Citibank NA	(33.170)	(0,01)
USD	262.646	CNH	1.833.438	07/01/2026	HSBC	(60)	-
USD	879.676	CZK	18.341.112	07/01/2026	HSBC	(11.495)	(0,01)
USD	947.986	EUR	815.141	07/01/2026	Morgan Stanley	(9.448)	-
USD	929.268	EUR	800.000	07/01/2026	Morgan Stanley	(10.381)	(0,01)
USD	1.616.607	EUR	1.400.000	07/01/2026	Morgan Stanley	(27.778)	(0,01)
USD	18.245.119	EUR	15.704.831	07/01/2026	Morgan Stanley	(201.161)	(0,08)
USD	13.626	GBP	10.399	07/01/2026	Morgan Stanley	(362)	-
USD	264.844	GBP	200.000	07/01/2026	Morgan Stanley	(4.166)	-
USD	355.780	GBP	268.959	07/01/2026	Morgan Stanley	(5.983)	-
USD	175.496	HUF	57.985.295	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.852)	-
USD	176.418	HUF	57.985.295	06/02/2026	Morgan Stanley	(557)	-
USD	261.481	IDR	4.383.316.914	07/01/2026	HSBC	(1.305)	-
USD	669.127	JPY	104.881.518	07/01/2026	HSBC	(119)	-
USD	129.429	KRW	188.972.849	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.693)	-
USD	1.109.687	MXN	20.446.708	07/01/2026	Citibank NA	(27.314)	(0,01)
USD	1.337.002	NZD	2.385.370	07/01/2026	Citibank NA	(34.815)	(0,02)
USD	220.591	NZD	385.558	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.142)	-
USD	5.111.666	PLN	18.681.862	07/01/2026	Citibank NA	(84.632)	(0,04)
USD	321.113	PLN	1.165.964	07/01/2026	HSBC	(3.196)	-
USD	153.803	SGD	199.111	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.049)	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	29.532	USD	19.811	07/01/2026	Barclays	(117)	-
CAD	39.046	USD	28.502	07/01/2026	HSBC	(14)	-
CHF	1.278.689	USD	1.626.637	06/02/2026	Barclays	(6.885)	(0,01)
CNH	18.599	EUR	2.272	07/01/2026	Goldman Sachs	(3)	-
CZK	62.114	USD	3.018	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	11.785	USD	1.859	07/01/2026	Barclays	(5)	-
EUR	2.984	CHF	2.780	07/01/2026	Barclays	(5)	-
EUR	2.368	CHF	2.219	07/01/2026	Morgan Stanley	(21)	-
EUR	323.050	USD	380.433	07/01/2026	Standard Chartered	(991)	-
GBP	68.283	USD	92.299	07/01/2026	Barclays	(454)	-
ILS	8.891	USD	2.803	07/01/2026	HSBC	(13)	-
JPY	36.637.110	USD	235.043	07/01/2026	Barclays	(1.263)	-
MXN	207.934	USD	11.572	07/01/2026	HSBC	(9)	-
NZD	4.016	USD	2.333	07/01/2026	Barclays	(23)	-
PLN	25.879	USD	7.205	07/01/2026	HSBC	(6)	-
RON	8.396	USD	1.940	08/01/2026	Barclays	(4)	-
SEK	14.447	USD	1.575	07/01/2026	BNP Paribas	(8)	-
SGD	4.363	USD	3.402	07/01/2026	Citibank NA	(9)	-
USD	21.727	AUD	33.288	07/01/2026	Barclays	(472)	-
USD	27.864	CAD	39.046	07/01/2026	Morgan Stanley	(624)	-
USD	2.203	CHF	1.767	07/01/2026	Barclays	(28)	-
USD	2.547	CHF	2.044	07/01/2026	Barclays	(34)	-
USD	3.768	CHF	3.018	07/01/2026	Goldman Sachs	(42)	-
USD	3.698	CNH	26.080	07/01/2026	Morgan Stanley	(39)	-
USD	171.650	CNH	1.212.499	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.084)	-
USD	175.078	CNH	1.219.980	06/02/2026	HSBC	(60)	-
USD	2.979	CZK	62.114	07/01/2026	HSBC	(39)	-
USD	1.831	DKK	11.785	07/01/2026	Citibank NA	(22)	-
USD	382.009	EUR	328.821	07/01/2026	Morgan Stanley	(4.212)	-
USD	90.326	GBP	68.283	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.519)	-
USD	13.808	IDR	231.696.973	06/02/2026	HSBC	(61)	-
USD	2.719	ILS	8.891	07/01/2026	BNP Paribas	(71)	-
USD	27.598	KRW	40.294.347	07/01/2026	Morgan Stanley	(361)	-
USD	27.867	KRW	40.294.347	06/02/2026	HSBC	(91)	-
USD	11.285	MXN	207.934	07/01/2026	Citibank NA	(278)	-
USD	2.298	NZD	4.016	07/01/2026	Morgan Stanley	(12)	-
USD	7.081	PLN	25.879	07/01/2026	Citibank NA	(117)	-
USD	1.907	RON	8.396	08/01/2026	Citibank NA	(28)	-
USD	1.524	SEK	14.447	07/01/2026	Barclays	(43)	-
USD	3.370	SGD	4.363	07/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
USD	11.647	THB	374.599	07/01/2026	HSBC	(244)	-
USD	11.898	THB	374.599	06/02/2026	HSBC	(17)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	2.345.583	USD	1.573.484	07/01/2026	Barclays	(9.306)	(0,01)
CAD	3.049.721	USD	2.226.169	07/01/2026	HSBC	(1.102)	-
CHF	215.950	USD	273.830	07/01/2026	Barclays	(1.192)	-
CZK	2.009.956	USD	97.668	07/01/2026	HSBC	(7)	-
DKK	579.078	USD	91.328	07/01/2026	Barclays	(261)	-
EUR	187.991	CAD	305.302	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.941)	-
EUR	601.757	CNH	4.935.503	07/01/2026	Morgan Stanley	(388)	-
EUR	174.795	GBP	153.689	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.412)	-
EUR	316.808	GBP	279.592	07/01/2026	Morgan Stanley	(3.955)	-
EUR	192.714	MXN	4.129.999	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(3.307)	-
EUR	166.721	PLN	706.791	07/01/2026	Goldman Sachs	(768)	-
EUR	79.778.854	USD	94.084.119	06/02/2026	Standard Chartered	(241.991)	(0,10)
GBP	5.237.901	USD	7.080.055	07/01/2026	Barclays	(34.827)	(0,02)
ILS	1.043.215	USD	328.899	07/01/2026	HSBC	(1.581)	-
JPY	32.951.036	EUR	182.110	07/01/2026	Barclays	(3.639)	-
JPY	33.673.247	EUR	183.696	06/02/2026	Barclays	(623)	-
JPY	2.792.429.301	USD	17.914.664	07/01/2026	Barclays	(96.250)	(0,04)
MXN	17.218.412	USD	958.229	07/01/2026	HSBC	(748)	-
NZD	547.512	USD	318.021	07/01/2026	Barclays	(3.149)	-
PLN	2.323.261	USD	646.774	07/01/2026	HSBC	(567)	-
RON	517.077	USD	119.457	08/01/2026	Barclays	(261)	-
SGD	353.813	USD	275.901	07/01/2026	Citibank NA	(736)	-
USD	1.530.936	AUD	2.345.583	07/01/2026	Barclays	(33.241)	(0,02)
USD	1.958.453	CAD	2.744.419	07/01/2026	Morgan Stanley	(43.866)	(0,02)
USD	269.214	CHF	215.950	07/01/2026	Barclays	(3.423)	-
USD	188.981	CNH	1.332.692	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.975)	-
USD	12.074.891	CNH	85.294.552	07/01/2026	Morgan Stanley	(146.623)	(0,06)
USD	13.140.058	CNH	91.562.747	06/02/2026	HSBC	(4.474)	-
USD	96.401	CZK	2.009.956	07/01/2026	HSBC	(1.260)	-
USD	89.985	DKK	579.078	07/01/2026	Citibank NA	(1.082)	-
USD	358.586	EUR	307.342	07/01/2026	Barclays	(2.406)	-
USD	201.043	EUR	172.896	07/01/2026	Citibank NA	(2.034)	-
USD	256.085	EUR	220.158	07/01/2026	HSBC	(2.504)	-
USD	6.355.567	GBP	4.804.620	07/01/2026	Morgan Stanley	(106.877)	(0,05)
USD	876.179	IDR	14.702.214.960	06/02/2026	HSBC	(3.848)	-
USD	318.982	ILS	1.043.215	07/01/2026	BNP Paribas	(8.336)	-
USD	2.020.656	KRW	2.950.269.088	07/01/2026	Morgan Stanley	(26.426)	(0,01)
USD	2.040.339	KRW	2.950.269.088	06/02/2026	HSBC	(6.673)	-
USD	710.336	MXN	13.088.413	07/01/2026	Citibank NA	(17.484)	(0,01)
USD	88.380	NZD	154.474	07/01/2026	Morgan Stanley	(457)	-
USD	442.293	PLN	1.616.470	07/01/2026	Citibank NA	(7.323)	-
USD	117.466	RON	517.077	08/01/2026	Citibank NA	(1.729)	-
USD	273.301	SGD	353.813	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.864)	-
USD	776.212	THB	24.964.208	07/01/2026	HSBC	(16.278)	(0,01)
USD	792.912	THB	24.964.208	06/02/2026	HSBC	(1.098)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (acc)**							
AUD	27.368	USD	18.359	07/01/2026	Barclays	(109)	-
CAD	37.660	USD	27.490	07/01/2026	HSBC	(14)	-
CHF	2.193	USD	2.780	07/01/2026	Barclays	(12)	-
CZK	62.150	USD	3.020	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	11.798	USD	1.861	07/01/2026	Barclays	(5)	-
EUR	1.461	GBP	1.283	07/01/2026	Morgan Stanley	(10)	-
EUR	300.711	USD	354.126	07/01/2026	Standard Chartered	(922)	-
GBP	4.477	AUD	9.063	07/01/2026	BNP Paribas	(22)	-
GBP	39.783	CNH	374.360	07/01/2026	BNP Paribas	(130)	-
GBP	1.285	CNH	12.090	07/01/2026	HSBC	(4)	-
GBP	1.054.861	USD	1.425.802	06/02/2026	Barclays	(7.029)	(0,01)
ILS	8.897	USD	2.805	07/01/2026	HSBC	(14)	-
JPY	251.221	GBP	1.226	07/01/2026	Barclays	(47)	-
JPY	33.877.051	USD	217.336	07/01/2026	Barclays	(1.168)	-
MXN	184.142	USD	10.248	07/01/2026	HSBC	(8)	-
NZD	4.019	USD	2.334	07/01/2026	Barclays	(23)	-
PLN	27.732	USD	7.720	07/01/2026	HSBC	(7)	-
RON	8.402	USD	1.941	08/01/2026	Barclays	(4)	-
SEK	14.462	USD	1.577	07/01/2026	BNP Paribas	(8)	-
SGD	4.366	USD	3.404	07/01/2026	Citibank NA	(9)	-
USD	11.947	AUD	18.305	07/01/2026	Barclays	(259)	-
USD	17.816	CAD	24.966	07/01/2026	Morgan Stanley	(399)	-
USD	2.734	CHF	2.193	07/01/2026	Barclays	(35)	-
USD	103.800	CNH	733.223	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.260)	-
USD	160.683	CNH	1.119.673	06/02/2026	HSBC	(55)	-
USD	2.981	CZK	62.150	07/01/2026	HSBC	(39)	-
USD	1.833	DKK	11.798	07/01/2026	Citibank NA	(22)	-
USD	232.115	EUR	199.797	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.559)	-
USD	2.361	GBP	1.774	07/01/2026	BNP Paribas	(25)	-
USD	1.857	GBP	1.404	07/01/2026	Citibank NA	(31)	-
USD	5.155	GBP	3.863	07/01/2026	Citibank NA	(41)	-
USD	4.171	IDR	69.691.325	07/01/2026	Morgan Stanley	(7)	-
USD	11.428	IDR	191.760.258	06/02/2026	HSBC	(50)	-
USD	2.721	ILS	8.897	07/01/2026	BNP Paribas	(71)	-
USD	8.504	KRW	12.533.063	07/01/2026	Barclays	(192)	-
USD	16.236	KRW	23.705.056	07/01/2026	Morgan Stanley	(212)	-
USD	25.061	KRW	36.238.119	06/02/2026	HSBC	(82)	-
USD	6.225	MXN	114.697	07/01/2026	Citibank NA	(153)	-
USD	2.299	NZD	4.019	07/01/2026	Morgan Stanley	(12)	-
USD	5.045	PLN	18.437	07/01/2026	Citibank NA	(84)	-
USD	1.909	RON	8.402	08/01/2026	Citibank NA	(28)	-
USD	1.525	SEK	14.462	07/01/2026	Barclays	(44)	-
USD	3.372	SGD	4.366	07/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
USD	7.929	THB	255.002	07/01/2026	HSBC	(166)	-
USD	11.885	THB	374.204	06/02/2026	HSBC	(17)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase GBP Hedged (dist)**							
AUD	47.194	USD	31.659	07/01/2026	Barclays	(187)	-
CAD	66.925	USD	48.852	07/01/2026	HSBC	(24)	-
CHF	2.193	USD	2.780	07/01/2026	Barclays	(12)	-
CZK	62.154	USD	3.020	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	11.798	USD	1.861	07/01/2026	Barclays	(5)	-
EUR	10.045	GBP	8.811	07/01/2026	Barclays	(53)	-
EUR	3.578	GBP	3.142	07/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
EUR	520.183	USD	612.582	07/01/2026	Standard Chartered	(1.595)	-
GBP	3.362	CAD	6.200	07/01/2026	Barclays	(2)	-
GBP	3.049	CNH	28.757	07/01/2026	Citibank NA	(20)	-
GBP	15.915	CNH	149.759	07/01/2026	Citibank NA	(52)	-
GBP	1.824.333	USD	2.465.859	06/02/2026	Barclays	(12.156)	(0,01)
ILS	18.010	USD	5.678	07/01/2026	HSBC	(27)	-
JPY	1.147.321	GBP	5.461	07/01/2026	Barclays	(25)	-
JPY	618.142	GBP	3.018	07/01/2026	Barclays	(115)	-
JPY	58.513.582	USD	375.390	07/01/2026	Barclays	(2.017)	-
MXN	365.493	USD	20.340	07/01/2026	HSBC	(16)	-
NZD	10.918	USD	6.342	07/01/2026	Barclays	(63)	-
PLN	40.241	USD	11.203	07/01/2026	HSBC	(10)	-
RON	20.337	USD	4.698	08/01/2026	Barclays	(10)	-
SEK	14.462	USD	1.577	07/01/2026	BNP Paribas	(8)	-
SGD	4.366	USD	3.404	07/01/2026	Citibank NA	(9)	-
USD	30.803	AUD	47.194	07/01/2026	Barclays	(669)	-
USD	43.334	CAD	60.725	07/01/2026	Morgan Stanley	(971)	-
USD	2.734	CHF	2.193	07/01/2026	Barclays	(35)	-
USD	255.030	CNH	1.801.479	07/01/2026	Morgan Stanley	(3.097)	-
USD	278.781	CNH	1.942.603	06/02/2026	HSBC	(95)	-
USD	2.981	CZK	62.154	07/01/2026	HSBC	(39)	-
USD	1.833	DKK	11.798	07/01/2026	Citibank NA	(22)	-
USD	568.576	EUR	489.412	07/01/2026	Morgan Stanley	(6.269)	-
USD	18.194	GBP	13.617	07/01/2026	Barclays	(122)	-
USD	13.003	GBP	9.744	07/01/2026	Citibank NA	(104)	-
USD	19.199	IDR	322.161.430	06/02/2026	HSBC	(84)	-
USD	5.507	ILS	18.010	07/01/2026	BNP Paribas	(144)	-
USD	42.501	KRW	62.054.374	07/01/2026	Morgan Stanley	(556)	-
USD	42.915	KRW	62.054.374	06/02/2026	HSBC	(140)	-
USD	15.686	MXN	289.017	07/01/2026	Citibank NA	(386)	-
USD	2.299	NZD	4.019	07/01/2026	Morgan Stanley	(12)	-
USD	11.010	PLN	40.241	07/01/2026	Citibank NA	(182)	-
USD	4.620	RON	20.337	08/01/2026	Citibank NA	(68)	-
USD	1.525	SEK	14.462	07/01/2026	Barclays	(43)	-
USD	3.372	SGD	4.366	07/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
USD	17.989	THB	578.558	07/01/2026	HSBC	(377)	-
USD	18.376	THB	578.558	06/02/2026	HSBC	(25)	-
*Clase SEK Hedged (acc)**							
AUD	9.194	USD	6.168	07/01/2026	Barclays	(37)	-
CAD	14.007	USD	10.225	07/01/2026	HSBC	(5)	-
CHF	819	USD	1.039	07/01/2026	Barclays	(5)	-
CZK	20.138	USD	979	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	6.600	USD	1.041	07/01/2026	Barclays	(3)	-
EUR	110.788	USD	130.467	07/01/2026	Standard Chartered	(340)	-
GBP	23.527	USD	31.801	07/01/2026	Barclays	(156)	-
ILS	4.762	USD	1.501	07/01/2026	HSBC	(7)	-
JPY	12.549.914	USD	80.513	07/01/2026	Barclays	(433)	-
MXN	70.089	USD	3.901	07/01/2026	HSBC	(3)	-
NZD	2.257	USD	1.311	07/01/2026	Barclays	(13)	-
PLN	9.346	USD	2.602	07/01/2026	HSBC	(2)	-
SEK	85.792	CAD	12.760	07/01/2026	HSBC	(3)	-
SEK	8.387	CAD	1.247	07/01/2026	Morgan Stanley	-	-
SEK	49.580	CNH	37.577	07/01/2026	Barclays	(6)	-
SEK	497.243	CNH	377.293	07/01/2026	BNP Paribas	(117)	-
SEK	8.996	CZK	20.138	07/01/2026	Morgan Stanley	(3)	-
SEK	26.659	GBP	2.151	07/01/2026	Barclays	(2)	-
SEK	264.807	GBP	21.375	07/01/2026	HSBC	(23)	-
SEK	13.681	ILS	4.762	07/01/2026	HSBC	(10)	-
SEK	35.739	MXN	70.089	07/01/2026	HSBC	(20)	-
SEK	23.946	PLN	9.346	07/01/2026	HSBC	(2)	-
SEK	10.171	RON	4.810	06/02/2026	HSBC	(2)	-
SEK	35.115	THB	120.108	07/01/2026	HSBC	(3)	-
SEK	5.091.667	USD	556.031	06/02/2026	BNP Paribas	(2.753)	-
SGD	1.500	USD	1.169	07/01/2026	Citibank NA	(3)	-
USD	59.537	CNH	414.870	06/02/2026	HSBC	(20)	-
USD	4.156	IDR	69.316.154	07/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	-	-
USD	4.131	IDR	69.316.154	06/02/2026	HSBC	(18)	-
USD	8.488	KRW	12.467.759	07/01/2026	Barclays	(163)	-
USD	910	KRW	1.346.122	07/01/2026	Morgan Stanley	(24)	-
USD	9.553	KRW	13.813.881	06/02/2026	HSBC	(31)	-
USD	3.815	THB	120.108	06/02/2026	HSBC	(5)	-

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase USD Hedged (acc)**							
AUD	55.394	USD	37.160	07/01/2026	Barclays	(220)	-
CAD	68.647	USD	50.109	07/01/2026	HSBC	(25)	-
CHF	4.377	USD	5.550	07/01/2026	Barclays	(24)	-
CZK	58.386	USD	2.837	07/01/2026	HSBC	-	-
DKK	33.081	USD	5.217	07/01/2026	Barclays	(15)	-
EUR	3.843	CNH	31.616	07/01/2026	HSBC	(16)	-
EUR	566.603	USD	667.247	07/01/2026	Standard Chartered	(1.737)	-
GBP	118.537	USD	160.226	07/01/2026	Barclays	(788)	-
ILS	17.761	USD	5.600	07/01/2026	HSBC	(27)	-
JPY	64.153.706	USD	411.574	07/01/2026	Barclays	(2.211)	-
MXN	358.841	USD	19.970	07/01/2026	HSBC	(16)	-
NZD	8.022	USD	4.660	07/01/2026	Barclays	(46)	-
PLN	55.128	USD	15.347	07/01/2026	HSBC	(13)	-
RON	16.772	USD	3.875	08/01/2026	Barclays	(9)	-
SEK	28.869	USD	3.148	07/01/2026	BNP Paribas	(16)	-
SGD	8.715	USD	6.796	07/01/2026	Citibank NA	(18)	-
USD	36.155	AUD	55.394	07/01/2026	Barclays	(785)	-
USD	48.987	CAD	68.647	07/01/2026	Morgan Stanley	(1.097)	-
USD	5.457	CHF	4.377	07/01/2026	Barclays	(69)	-
USD	11.644	CNH	82.114	07/01/2026	Goldman Sachs	(122)	-
USD	284.025	CNH	2.006.292	07/01/2026	Morgan Stanley	(3.449)	-
USD	304.242	CNH	2.120.022	06/02/2026	HSBC	(104)	-
USD	2.800	CZK	58.386	07/01/2026	HSBC	(37)	-
USD	5.141	DKK	33.081	07/01/2026	Citibank NA	(62)	-
USD	26.473	EUR	22.790	07/01/2026	Goldman Sachs	(295)	-
USD	5.223	EUR	4.503	07/01/2026	Morgan Stanley	(67)	-
USD	635.713	EUR	547.202	07/01/2026	Morgan Stanley	(7.009)	(0,01)
USD	6.251	GBP	4.726	07/01/2026	Goldman Sachs	(105)	-
USD	150.549	GBP	113.811	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.532)	-
USD	23.271	IDR	390.484.030	06/02/2026	HSBC	(102)	-
USD	5.431	ILS	17.761	07/01/2026	BNP Paribas	(142)	-
USD	46.508	KRW	67.904.489	07/01/2026	Morgan Stanley	(608)	-
USD	46.961	KRW	67.904.489	06/02/2026	HSBC	(154)	-
USD	19.475	MXN	358.841	07/01/2026	Citibank NA	(479)	-
USD	4.590	NZD	8.022	07/01/2026	Morgan Stanley	(24)	-
USD	15.084	PLN	55.128	07/01/2026	Citibank NA	(250)	-
USD	3.810	RON	16.772	08/01/2026	Citibank NA	(56)	-
USD	3.045	SEK	28.869	07/01/2026	Barclays	(87)	-
USD	6.732	SGD	8.715	07/01/2026	Morgan Stanley	(46)	-
USD	19.572	THB	629.473	07/01/2026	HSBC	(410)	-
USD	19.993	THB	629.473	06/02/2026	HSBC	(28)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo						**(1.672.864)**	**(0,69)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Australia						
Australia 10-Year Bond, 16/03/2026	41	AUD	2.993.387	Citibank NA	6.815	-
Total Australia					**6.815**	**-**
Canadá						
Canada 10-Year Bond, 20/03/2026	(1)	CAD	(88.207)	Citibank NA	956	-
Total Canadá					**956**	**-**
Alemania						
Euro-Bund, 06/03/2026	(104)	EUR	(15.581.757)	Citibank NA	112.042	0,05
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(51)	EUR	(6.595.852)	Citibank NA	86.980	0,04
Euro-OAT, 06/03/2026	(10)	EUR	(1.416.269)	Citibank NA	4.287	-
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	(2)	EUR	(252.108)	Citibank NA	129	-
Total Alemania					**203.438**	**0,09**
Japón						
Japan 10-Year Bond, 13/03/2026	(4)	JPY	(3.378.992)	Citibank NA	29.539	0,01
Total Japón					**29.539**	**0,01**
Reino Unido						
3-Month SONIA, 16/06/2026	(72)	GBP	(23.346.570)	Citibank NA	8.995	-
3-Month SONIA, 16/03/2027	143	GBP	46.484.288	Citibank NA	23.185	0,01
3-Month SONIA, 14/03/2028	72	GBP	23.364.728	Citibank NA	19.739	0,01
Total Reino Unido					**51.919**	**0,02**
Estados Unidos						
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(33)	USD	(3.795.515)	Citibank NA	391	-
US 2-Year Note, 31/03/2026	38	USD	7.933.984	Citibank NA	10.148	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(17)	USD	(2.006.000)	Citibank NA	31.250	0,01
Total Estados Unidos					**41.789**	**0,02**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros					**334.456**	**0,14**
Australia						
Australia 3-Year Bond, 16/03/2026	(119)	AUD	(8.331.938)	Citibank NA	(8.497)	-
Total Australia					**(8.497)**	**-**
Canadá						
Canada 5-Year Bond, 20/03/2026	4	CAD	330.593	Citibank NA	(2.188)	-
Total Canadá					**(2.188)**	**-**
Alemania						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(18)	EUR	(2.455.634)	Citibank NA	(3.747)	-
Euro-Schatz, 06/03/2026	33	EUR	4.138.844	Citibank NA	(1.685)	-
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	23	EUR	3.246.344	Citibank NA	(6.166)	(0,01)
Total Alemania					**(11.598)**	**(0,01)**
Reino Unido						
3-Month EURIBOR, 13/12/2027	163	EUR	46.722.189	Citibank NA	(88.891)	(0,04)
3-Month SONIA, 17/03/2026	(79)	GBP	(25.571.216)	Citibank NA	(1.614)	-
Long Gilt, 27/03/2026	(2)	GBP	(245.794)	Citibank NA	(2.045)	-
Total Reino Unido					**(92.550)**	**(0,04)**
Estados Unidos						
US 10-Year Note, 20/03/2026	64	USD	7.196.000	Citibank NA	(38.015)	(0,02)
US 5-Year Note, 31/03/2026	16	USD	1.748.875	Citibank NA	(2.883)	-
Total Estados Unidos					**(40.898)**	**(0,02)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros					**(155.731)**	**(0,07)**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	238.807.456	98,97
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.828.595)	(0,76)
Efectivo y margen en efectivo	4.341.241	1,80
Otro activo y pasivo	(30.427)	(0,01)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**241.289.675**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	90,93
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	3,25
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	1,16
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,13
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,80
Otro activo	3,73
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 97,71%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,13%)				
Coronado Finance Pty. Ltd. 9,25% 01/10/2029	USD	412.000	381.747	0,13
Fortescue Treasury Pty. Ltd. 5,88% 15/04/2030	USD	15.000	15.425	0,01
Fortescue Treasury Pty. Ltd. 6,13% 15/04/2032	USD	2.673.000	2.789.232	0,98
Mineral Resources Ltd. 9,25% 01/10/2028	USD	1.118.000	1.173.341	0,41
Perenti Finance Pty. Ltd. 7,50% 26/04/2029	USD	834.000	867.359	0,30
Total Australia			**5.227.104**	**1,83**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,83%)				
Geopark Ltd. 8,75% 31/01/2030	USD	2.852.000	2.660.403	0,93
Seadrill Finance Ltd. 8,38% 01/08/2030	USD	702.000	730.047	0,25
Viking Cruises Ltd. 9,13% 15/07/2031	USD	388.000	415.486	0,15
Weatherford International Ltd. 6,75% 15/10/2033	USD	1.444.000	1.478.818	0,52
Total Bermudas			**5.284.754**	**1,85**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 1,35%)				
1261229 BC Ltd. 10,00% 15/04/2032	USD	1.011.562	1.052.042	0,37
Aris Mining Corp. 8,00% 31/10/2029	USD	835.000	870.907	0,30
Bausch Health Cos., Inc. 5,00% 30/01/2028	USD	400.000	350.000	0,12
Bausch Health Cos., Inc. 11,00% 30/09/2028	USD	317.000	328.361	0,12
Bausch Health Cos., Inc. 5,25% 30/01/2030	USD	1.356.000	949.200	0,33
Eldorado Gold Corp. 6,25% 01/09/2029	USD	52.000	52.437	0,02
Ivanhoe Mines Ltd. 7,88% 23/01/2030	USD	1.126.000	1.162.004	0,41
New Gold, Inc. 6,88% 01/04/2032	USD	470.000	498.784	0,17
Saturn Oil & Gas, Inc. 9,63% 15/06/2029	USD	647.000	637.881	0,22
Vermilion Energy, Inc. 7,25% 15/02/2033	USD	221.000	208.226	0,07
Total Canadá			**6.109.842**	**2,13**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 1,87%)				
China Hongqiao Group Ltd. 7,05% 10/01/2028	USD	934.000	962.164	0,34
China Hongqiao Group Ltd. 6,93% 29/11/2028	USD	524.000	542.304	0,19
Diamond Foreign Asset Co. / Diamond Finance LLC 8,50% 01/10/2030	USD	10.000	10.593	-
Mongolian Mining Corp. 8,44% 03/04/2030	USD	789.000	798.000	0,28
Total Islas Caimán			**2.313.061**	**0,81**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,73%)				
Latam Airlines Group SA 7,88% 15/04/2030	USD	1.221.000	1.284.211	0,45
Latam Airlines Group SA 7,63% 07/01/2031	USD	10.000	10.499	-
Total Chile			**1.294.710**	**0,45**
Colombia (31 de diciembre de 2024: 1,50%)				
Ecopetrol SA 8,63% 19/01/2029	USD	10.000	10.718	-
Ecopetrol SA 7,75% 01/02/2032	USD	210.000	216.109	0,08
Ecopetrol SA 5,88% 28/05/2045	USD	810.000	602.514	0,21
Ecopetrol SA 5,88% 02/11/2051	USD	1.935.000	1.389.882	0,49
Grupo Nutresa SA 9,00% 12/05/2035	USD	1.803.000	2.035.058	0,71
Total Colombia			**4.254.281**	**1,49**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Genmab A/S / Genmab Finance LLC 7,25% 15/12/2033	USD	2.621.000	2.753.130	0,96
Total Dinamarca			**2.753.130**	**0,96**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,83%)				
Mehilainen Yhtiot Oy 5,13% 30/06/2032	EUR	614.000	732.059	0,26
Total Finlandia			**732.059**	**0,26**
Francia (31 de diciembre de 2024: 3,94%)				
Opmobility 4,88% 13/03/2029	EUR	600.000	733.710	0,26
Opmobility 4,30% 05/02/2031	EUR	500.000	594.906	0,21
Valeo SE 5,13% 20/05/2031	EUR	700.000	846.733	0,29
Viridien 8,50% 15/10/2030	EUR	573.269	704.320	0,24
Viridien 10,00% 15/10/2030	USD	1.865.000	1.966.608	0,69
Total Francia			**4.846.277**	**1,69**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 2,10%)				
Alstria Office AG 5,50% 20/03/2031	EUR	400.000	480.861	0,17
CECONOMY AG 6,25% 15/07/2029	EUR	1.220.000	1.499.346	0,52
Hella GmbH & Co. KGaA 0,50% 26/01/2027	EUR	1.108.000	1.268.368	0,44
Novelis Sheet Ingot GmbH 3,38% 15/04/2029	EUR	424.000	486.323	0,17
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 5,38% 15/07/2029	EUR	557.000	675.385	0,24
Total Alemania			**4.410.283**	**1,54**
India (31 de diciembre de 2024: 1,46%)				
Muthoot Finance Ltd. 7,13% 14/02/2028	USD	986.000	1.007.797	0,35
Muthoot Finance Ltd. 6,38% 02/03/2030	USD	1.674.000	1.700.030	0,59
Sammaan Capital Ltd. 8,95% 28/08/2028	USD	1.702.000	1.754.239	0,61
Sammaan Capital Ltd. 7,50% 16/10/2030	USD	333.000	327.215	0,12
Total India			**4.789.281**	**1,67**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,67%)				
Cimpress plc 7,38% 15/09/2032	USD	1.082.000	1.103.644	0,39
Total Irlanda			**1.103.644**	**0,39**
Isla de Man (31 de diciembre de 2024: 0,46%)				
AngloGold Ashanti Holdings plc 6,50% 15/04/2040	USD	659.000	699.192	0,25
Playtech plc 5,88% 28/06/2028	EUR	665.000	779.981	0,27
Total Isla de Man			**1.479.173**	**0,52**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,33%)				
Leviathan Bond Ltd. 6,50% 30/06/2027	USD	714.000	718.119	0,25
Leviathan Bond Ltd. 6,75% 30/06/2030	USD	1.959.000	1.993.520	0,70
Total Israel			**2.711.639**	**0,95**
Italia (31 de diciembre de 2024: 1,96%)				
Eolo SpA 4,88% 21/10/2028	EUR	1.894.000	2.057.306	0,72
Lottomatica Group SpA 5,38% 01/06/2030	EUR	587.000	712.636	0,25
Lottomatica Group SpA 4,88% 31/01/2031	EUR	634.000	766.823	0,27
Total Italia			**3.536.765**	**1,24**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,72%)				
Kioxia Holdings Corp. 6,25% 24/07/2030	USD	1.945.000	2.001.085	0,70
SoftBank Group Corp. 5,25% 10/10/2029	EUR	525.000	625.951	0,22
SoftBank Group Corp. 6,38% 10/07/2033	EUR	1.381.000	1.663.396	0,58
SoftBank Group Corp., FRN 6,50% 29/10/2062	EUR	367.000	396.809	0,14
Total Japón			**4.687.241**	**1,64**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 1,05%)				
Adient Global Holdings Ltd. 8,25% 15/04/2031	USD	810.000	851.701	0,30
Total Jersey			**851.701**	**0,30**
Kazajistán (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
ForteBank JSC 7,75% 04/02/2030	USD	450.000	448.743	0,16
Total Kazajistán			**448.743**	**0,16**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 1,15%)				
Alexandrite Lake Lux Holdings Sarl 6,75% 30/07/2030	EUR	1.547.000	1.848.215	0,65
Constellation Oil Services Holding SA 9,38% 07/11/2029	USD	1.327.000	1.380.080	0,48
Intralot Capital Luxembourg SA 6,75% 15/10/2031	EUR	500.000	584.521	0,20
Movida Europe SA 7,85% 11/04/2029	USD	1.029.000	972.395	0,34
Rede D'or Finance Sarl 4,50% 22/01/2030	USD	200.000	194.069	0,07
Rossini Sarl 6,75% 31/12/2029	EUR	1.906.000	2.351.998	0,82
Samsonite Finco Sarl 4,38% 15/02/2033	EUR	2.000.000	2.345.964	0,82
Telecom Italia Capital SA 6,38% 15/11/2033	USD	2.122.000	2.231.340	0,78
Telecom Italia Capital SA 7,72% 04/06/2038	USD	277.000	306.838	0,11
Total Luxemburgo			**12.215.420**	**4,27**
Islas Marshall (31 de diciembre de 2024: 0,23%)				
Danaos Corp. 8,50% 01/03/2028	USD	400.000	402.679	0,14
Danaos Corp. 6,88% 15/10/2032	USD	528.000	545.510	0,19
Total Islas Marshall			**948.189**	**0,33**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
México (31 de diciembre de 2024: 0,18%)				
Grupo Aeromexico SAB de CV 8,25% 15/11/2029	USD	2.503.000	2.556.339	0,89
Grupo Aeromexico SAB de CV 8,63% 15/11/2031	USD	200.000	204.186	0,07
Total México			**2.760.525**	**0,96**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc 3,00% 01/09/2029	EUR	2.316.000	2.586.316	0,90
Cascades, Inc./Cascades USA, Inc. 5,38% 15/01/2028	USD	10.000	9.974	-
Great Canadian Gaming Corp./Raptor LLC 8,75% 15/11/2029	USD	10.000	10.102	0,01
Total Multinational			**2.606.392**	**0,91**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,80%)				
BE Semiconductor Industries NV 4,50% 15/07/2031	EUR	1.304.000	1.586.171	0,55
Citycon Treasury BV 5,00% 11/03/2030	EUR	497.000	554.496	0,19
Citycon Treasury BV 5,38% 08/07/2031	EUR	1.897.000	2.113.341	0,74
Petrobras Global Finance BV 6,90% 19/03/2049	USD	10.000	9.862	-
Petrobras Global Finance BV 6,85% 05/06/2115	USD	1.725.000	1.615.922	0,57
Total Países Bajos			**5.879.792**	**2,05**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
TGS ASA 8,50% 15/01/2030	USD	639.000	667.208	0,23
Total Noruega			**667.208**	**0,23**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Minsur SA 4,50% 28/10/2031	USD	556.000	532.479	0,18
Volcan Compania Minera SAA 8,50% 28/10/2032	USD	2.356.000	2.424.041	0,85
Total Perú			**2.956.520**	**1,03**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 4,09% 01/06/2029	USD	621.000	608.538	0,21
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 8,25% 15/12/2029	USD	405.000	429.477	0,15
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 5,88% 15/07/2030	USD	732.000	754.594	0,27
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 9,63% 01/12/2032	USD	826.000	937.742	0,33
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 5,75% 01/12/2034	USD	10.000	10.249	-
Total Singapur			**2.740.600**	**0,96**
España (31 de diciembre de 2024: 0,90%)				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA 3,75% 11/06/2030	EUR	2.100.000	2.462.050	0,86
Neinor Homes SA 5,88% 15/02/2030	EUR	1.738.000	2.118.610	0,74
OHL Operaciones SA 9,75% 31/12/2029	EUR	1.355	1.483	-
Total España			**4.582.143**	**1,60**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,07%)				
Asmodee Group AB 5,75% 15/12/2029	EUR	1.633.600	2.014.887	0,70
Volvo Car AB 4,20% 10/06/2029	EUR	2.352.000	2.806.776	0,98
Total Suecia			**4.821.663**	**1,68**
Ecobank Transnational, Inc. 10,13% 15/10/2029	USD	2.050.000	2.174.967	0,76
Trinidad y Tobago (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd. 8,88% 18/10/2029	USD	508.000	515.620	0,18
Total Trinidad y Tobago			**515.620**	**0,18**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 2,92%)				
Akbank TAS 7,50% 20/01/2030	USD	285.000	301.643	0,10
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS 8,38% 23/07/2029	USD	400.000	420.934	0,15
Turk Telekomunikasyon AS 7,38% 20/05/2029	USD	1.280.000	1.333.910	0,46
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 7,25% 31/07/2030	USD	1.072.000	1.110.033	0,39
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO, FRN 8,99% 05/10/2034	USD	692.000	737.133	0,26
Total Turquía			**3.903.653**	**1,36**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 6,71%)				
Belron UK Finance plc 4,63% 15/10/2029	EUR	2.351.000	2.837.579	0,99
Drax Finco plc 5,88% 15/04/2029	EUR	1.957.000	2.382.542	0,83
Endeavour Mining plc 7,00% 28/05/2030	USD	2.525.000	2.607.627	0,91
International Personal Finance plc 10,75% 14/12/2029	EUR	1.500.000	1.901.551	0,66
Ithaca Energy North Sea plc 8,13% 15/10/2029	USD	940.000	971.061	0,34
Ithaca Energy North Sea plc 5,50% 01/10/2031	EUR	1.353.000	1.597.190	0,56
Project Grand UK plc 9,00% 01/06/2029	EUR	952.000	1.166.255	0,41
Total Reino Unido			**13.463.805**	**4,70**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 55,75%)				
ACCO Brands Corp. 4,25% 15/03/2029	USD	692.000	641.585	0,23
Adtalem Global Education, Inc. 5,50% 01/03/2028	USD	897.000	894.767	0,31
Advanced Drainage Systems, Inc. 6,38% 15/06/2030	USD	10.000	10.226	-
AECOM 6,00% 01/08/2033	USD	10.000	10.249	-
Alliance Resource Operating Partners LP / Alliance Resource Finance Corp. 8,63% 15/06/2029	USD	886.000	933.998	0,33
Allison Transmission, Inc. 4,75% 01/10/2027	USD	170.000	169.768	0,06
AMC Networks, Inc. 10,25% 15/01/2029	USD	60.000	62.917	0,02
AMC Networks, Inc. 4,25% 15/02/2029	USD	1.632.000	1.450.323	0,51
AMC Networks, Inc. 10,50% 15/07/2032	USD	423.000	467.305	0,16
Amer Sports Co. 6,75% 16/02/2031	USD	170.000	178.178	0,06
American Axle & Manufacturing, Inc. 5,00% 01/10/2029	USD	10.000	9.633	-
American Axle & Manufacturing, Inc. 6,38% 15/10/2032	USD	10.000	10.185	-
American Axle & Manufacturing, Inc. 7,75% 15/10/2033	USD	2.667.000	2.716.549	0,95
AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp. 9,38% 01/06/2028	USD	2.295.000	2.379.345	0,83
AMN Healthcare, Inc. 4,00% 15/04/2029	USD	10.000	9.547	-
Amneal Pharmaceuticals LLC 6,88% 01/08/2032	USD	10.000	10.563	-
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5,75% 15/01/2028	USD	10.000	10.019	-
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5,38% 15/06/2029	USD	70.000	70.002	0,03
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 6,63% 01/02/2032	USD	10.000	10.351	-
Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 5,75% 15/01/2029	USD	450.000	437.038	0,15
Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 5,25% 15/04/2030	USD	2.319.000	2.160.253	0,76
APi Group DE, Inc. 4,13% 15/07/2029	USD	609.000	592.108	0,21
APi Group DE, Inc. 4,75% 15/10/2029	USD	750.000	734.813	0,26
APLD ComputeCo LLC 9,25% 15/12/2030	USD	1.430.000	1.402.688	0,49
Arches Buyer, Inc. 6,13% 01/12/2028	USD	1.196.000	1.166.687	0,41
ASGN, Inc. 4,63% 15/05/2028	USD	662.000	650.485	0,23
Atkore, Inc. 4,25% 01/06/2031	USD	50.000	47.981	0,02
Atlanticus Holdings Corp. 9,75% 01/09/2030	USD	2.774.000	2.777.465	0,97
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc. 8,00% 15/02/2031	USD	2.000.000	2.055.425	0,72
Bath & Body Works, Inc. 6,95% 01/03/2033	USD	10.000	9.929	-
BellRing Brands, Inc. 7,00% 15/03/2030	USD	2.064.000	2.133.921	0,75
BKV Upstream Midstream LLC 7,50% 15/10/2030	USD	757.000	767.260	0,27
BlueLinx Holdings, Inc. 6,00% 15/11/2029	USD	153.000	149.918	0,05
Boyd Gaming Corp. 4,75% 01/12/2027	USD	50.000	49.936	0,02
Boyd Gaming Corp. 4,75% 15/06/2031	USD	2.438.000	2.381.896	0,83
Bread Financial Holdings, Inc., FRN 8,38% 15/06/2035	USD	1.997.000	2.064.577	0,72
CACI International, Inc. 6,38% 15/06/2033	USD	200.000	206.936	0,07
California Resources Corp. 8,25% 15/06/2029	USD	2.045.000	2.139.031	0,75
Carvana Co. 9,00% 01/06/2030	USD	10.000	10.481	-
Carvana Co. 9,00% 01/06/2031	USD	2.333.060	2.632.692	0,92
Chord Energy Corp. 6,75% 15/03/2033	USD	834.000	862.454	0,30
Clean Harbors, Inc. 5,13% 15/07/2029	USD	10.000	10.010	-
Clean Harbors, Inc. 6,38% 01/02/2031	USD	50.000	51.456	0,02
Commercial Metals Co. 4,13% 15/01/2030	USD	100.000	97.098	0,03
Commercial Metals Co. 3,88% 15/02/2031	USD	1.081.000	1.026.467	0,36
Commercial Metals Co. 5,75% 15/11/2033	USD	550.000	562.393	0,20
Commercial Metals Co. 6,00% 15/12/2035	USD	786.000	805.773	0,28
Connect Holding II LLC 10,50% 03/04/2031	USD	571.000	540.994	0,19
Crane NXT Co. 4,20% 15/03/2048	USD	630.000	404.612	0,14

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Credit Acceptance Corp. 6,63% 15/03/2030	USD	10.000	10.020	-
Crocs, Inc. 4,25% 15/03/2029	USD	1.108.000	1.072.290	0,38
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 8,88% 01/09/2031	USD	10.000	10.681	-
CVR Energy, Inc. 8,50% 15/01/2029	USD	10.000	10.278	-
CVR Partners LP / CVR Nitrogen Finance Corp. 6,13% 15/06/2028	USD	10.000	10.027	-
Deluxe Corp. 8,00% 01/06/2029	USD	951.000	968.648	0,34
Deluxe Corp. 8,13% 15/09/2029	USD	10.000	10.535	-
Directv Financing LLC 8,88% 01/02/2030	USD	1.333.000	1.350.900	0,47
Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc. 5,88% 15/08/2027	USD	607.000	610.563	0,21
Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc. 10,00% 15/02/2031	USD	767.000	783.914	0,27
DISH DBS Corp. 5,75% 01/12/2028	USD	1.612.000	1.582.585	0,55
DISH DBS Corp. 5,13% 01/06/2029	USD	75.000	66.563	0,02
Dotdash Meredith, Inc. 7,63% 15/06/2032	USD	1.286.000	1.158.510	0,41
Dycom Industries, Inc. 4,50% 15/04/2029	USD	590.000	582.802	0,20
Embecta Corp. 5,00% 15/02/2030	USD	630.000	602.106	0,21
Emergent BioSolutions, Inc. 3,88% 15/08/2028	USD	529.000	474.264	0,17
EMRLD Borrower LP / Emerald Co.-Issuer, Inc. 6,63% 15/12/2030	USD	1.586.000	1.651.838	0,58
Encompass Health Corp. 4,63% 01/04/2031	USD	2.445.000	2.394.509	0,84
EnerSys 4,38% 15/12/2027	USD	631.000	626.276	0,22
Enova International, Inc. 11,25% 15/12/2028	USD	1.880.000	1.988.151	0,70
Enova International, Inc. 9,13% 01/08/2029	USD	540.000	574.811	0,20
Enpro, Inc. 6,13% 01/06/2033	USD	500.000	515.948	0,18
EZCORP, Inc. 7,38% 01/04/2032	USD	352.000	373.457	0,13
Fair Isaac Corp. 4,00% 15/06/2028	USD	1.268.000	1.250.566	0,44
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp. 5,88% 01/04/2029	USD	1.200.000	1.153.084	0,40
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp. 9,25% 15/01/2031	USD	589.000	606.633	0,21
First Student Bidco, Inc. / First Transit Parent, Inc. 4,00% 31/07/2029	USD	2.173.000	2.111.437	0,74
FirstCash, Inc. 4,63% 01/09/2028	USD	1.377.000	1.368.169	0,48
FirstCash, Inc. 5,63% 01/01/2030	USD	500.000	501.858	0,18
FirstCash, Inc. 6,88% 01/03/2032	USD	623.000	648.046	0,23
Forestar Group, Inc. 6,50% 15/03/2033	USD	955.000	973.952	0,34
FTAI Aviation Investors LLC 5,88% 15/04/2033	USD	210.000	213.398	0,08
Garrett Motion Holdings, Inc. / Garrett LX I Sarl 7,75% 31/05/2032	USD	2.018.000	2.144.869	0,75
Gates Corp. 6,88% 01/07/2029	USD	10.000	10.385	-
Genting New York LLC / GENNY Capital, Inc. 7,25% 01/10/2029	USD	1.538.000	1.577.313	0,55
GrafTech Finance, Inc. 4,63% 23/12/2029	USD	11.000	8.167	-
GrafTech Global Enterprises, Inc. 9,88% 23/12/2029	USD	868.000	755.160	0,26
Graham Holdings Co. 5,63% 01/12/2033	USD	587.000	592.646	0,21
Gran Tierra Energy, Inc. 9,50% 15/10/2029	USD	208.000	146.311	0,05
Gulfport Energy Operating Corp. 6,75% 01/09/2029	USD	820.000	846.798	0,30
HealthEquity, Inc. 4,50% 01/10/2029	USD	284.000	279.000	0,10
Hertz Corp. (The) 12,63% 15/07/2029	USD	2.679.000	2.702.214	0,95
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5,88% 01/04/2029	USD	507.000	519.065	0,18
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 3,75% 01/05/2029	USD	70.000	67.991	0,02
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 3,63% 15/02/2032	USD	2.371.000	2.200.952	0,77
HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International, Inc. 12,25% 15/04/2029	USD	2.095.000	2.262.057	0,79
HNI Corp. 5,13% 18/01/2029	USD	330.000	323.400	0,11
Hologic, Inc. 4,63% 01/02/2028	USD	778.000	777.967	0,27
Hologic, Inc. 3,25% 15/02/2029	USD	1.755.000	1.729.677	0,61
Howard Hughes Corp. (The) 5,38% 01/08/2028	USD	10.000	10.037	-
Howard Hughes Corp. (The) 4,13% 01/02/2029	USD	10.000	9.718	-
Howard Hughes Corp. (The) 4,38% 01/02/2031	USD	1.400.000	1.332.930	0,47
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 9,75% 15/01/2029	USD	10.000	9.969	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 4,38% 01/02/2029	USD	10.000	8.628	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 10,00% 15/11/2029	USD	10.000	9.993	-
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp. 9,00% 15/06/2030	USD	210.000	200.734	0,07
iHeartCommunications, Inc. 9,13% 01/05/2029	USD	569.350	548.347	0,19
iHeartCommunications, Inc. 10,88% 01/05/2030	USD	2.310.000	1.996.138	0,70
iHeartCommunications, Inc. 7,75% 15/08/2030	USD	10.000	8.750	-
Ingles Markets, Inc. 4,00% 15/06/2031	USD	774.000	731.392	0,26
Insulet Corp. 6,50% 01/04/2033	USD	10.000	10.424	-
Karoon USA Finance, Inc. 10,50% 14/05/2029	USD	863.000	888.915	0,31
Kohl's Corp., STEP 5,13% 01/05/2031	USD	1.274.000	1.120.643	0,39
Kohl's Corp. 5,55% 17/07/2045	USD	358.000	253.560	0,09
Kontoor Brands, Inc. 4,13% 15/11/2029	USD	887.000	846.412	0,30
Korn Ferry 4,63% 15/12/2027	USD	10.000	9.970	-
LD Holdings Group LLC 8,75% 01/11/2027	USD	220.000	216.151	0,08
LD Holdings Group LLC 6,13% 01/04/2028	USD	1.083.000	1.007.513	0,35
Levi Strauss & Co. 4,00% 15/08/2030	EUR	1.809.000	2.157.572	0,75
Light & Wonder International, Inc. 7,50% 01/09/2031	USD	1.338.000	1.395.976	0,49
Light & Wonder International, Inc. 6,25% 01/10/2033	USD	1.105.000	1.118.700	0,39
Long Ridge Energy LLC 8,75% 15/02/2032	USD	2.348.000	2.499.307	0,87
Lumen Technologies, Inc. 7,60% 15/09/2039	USD	69.000	66.222	0,02
Macy's Retail Holdings LLC 5,13% 15/01/2042	USD	617.000	506.050	0,18
Magnolia Oil & Gas Operating LLC / Magnolia Oil & Gas Finance Corp. 6,88% 01/12/2032	USD	886.000	910.607	0,32
Match Group Holdings II LLC 4,63% 01/06/2028	USD	220.000	218.032	0,08
Mavis Tire Express Services Topco Corp. 6,50% 15/05/2029	USD	1.308.000	1.295.024	0,45
Moss Creek Resources Holdings, Inc. 8,25% 01/09/2031	USD	1.146.000	1.097.295	0,38
MPH Acquisition Holdings LLC 11,50% 31/12/2030	USD	102.500	108.394	0,04
MPH Acquisition Holdings LLC 6,75% 31/03/2031	USD	150.562	129.483	0,05
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 4,63% 01/08/2029	USD	506.000	423.922	0,15
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 3,50% 15/03/2031	USD	3.244.000	2.358.687	0,82
Mueller Water Products, Inc. 4,00% 15/06/2029	USD	997.000	969.534	0,34
Murphy Oil Corp. 6,00% 01/10/2032	USD	506.000	505.483	0,18
Murphy Oil Corp., STEP 5,88% 01/12/2042	USD	155.000	133.265	0,05
Murphy Oil USA, Inc. 3,75% 15/02/2031	USD	10.000	9.386	-
Nabors Industries, Inc. 8,88% 15/08/2031	USD	250.000	242.523	0,09
Nabors Industries, Inc. 7,63% 15/11/2032	USD	2.597.000	2.552.530	0,89
Novelis Corp. 3,88% 15/08/2031	USD	2.476.000	2.256.782	0,79
Pagaya US Holdings Co. LLC 8,88% 01/08/2030	USD	1.200.000	1.044.759	0,37
Patrick Industries, Inc. 4,75% 01/05/2029	USD	720.000	712.738	0,25
Patrick Industries, Inc. 6,38% 01/11/2032	USD	1.412.000	1.448.640	0,51
PBF Holding Co. LLC / PBF Finance Corp. 9,88% 15/03/2030	USD	10.000	10.287	-
PBF Holding Co. LLC / PBF Finance Corp. 7,88% 15/09/2030	USD	351.000	338.026	0,12
Pediatrix Medical Group, Inc. 5,38% 15/02/2030	USD	812.000	809.768	0,28
PG&E Corp. 5,00% 01/07/2028	USD	100.000	99.723	0,04
PHH Escrow Issuer LLC/PHH Corp. 9,88% 01/11/2029	USD	530.000	550.023	0,19
Pitney Bowes, Inc. 7,25% 15/03/2029	USD	210.000	212.838	0,08
Prestige Brands, Inc. 3,75% 01/04/2031	USD	2.199.000	2.053.295	0,72
PROG Holdings, Inc. 6,00% 15/11/2029	USD	1.830.000	1.808.168	0,63
PTC, Inc. 4,00% 15/02/2028	USD	1.031.000	1.015.505	0,36
Qnity Electronics, Inc. 5,75% 15/08/2032	USD	40.000	40.898	0,02
Qnity Electronics, Inc. 6,25% 15/08/2033	USD	2.048.000	2.122.858	0,74
Range Resources Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	10.000	10.198	-
Range Resources Corp. 4,75% 15/02/2030	USD	10.000	9.869	-
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital, Inc. 4,63% 16/04/2029	USD	1.800.000	1.604.287	0,56
Roller Bearing Co. of America, Inc. 4,38% 15/10/2029	USD	10.000	9.839	-
Ryan Specialty LLC 4,38% 01/02/2030	USD	700.000	687.005	0,24
Ryan Specialty LLC 5,88% 01/08/2032	USD	1.273.000	1.300.711	0,46
Sasol Financing USA LLC 5,50% 18/03/2031	USD	775.000	657.857	0,23
Scripps Escrow II, Inc. 5,38% 15/01/2031	USD	10.000	7.557	-
SeaWorld Parks & Entertainment, Inc. 5,25% 15/08/2029	USD	1.493.000	1.452.143	0,51
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 5,50% 15/05/2033	EUR	1.014.000	1.219.567	0,43
Shutterfly Finance LLC 8,50% 01/10/2027	USD	1.128.000	1.084.290	0,38
SierraCol Energy Andina LLC/SierraCol Energy Arauca/Colombia Energy Development 9,00% 14/11/2030	USD	2.146.000	2.040.170	0,71

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Solstice Advanced Materials, Inc. 5,63% 30/09/2033	USD	1.203.000	1.213.579	0,42
SS&C Technologies, Inc. 5,50% 30/09/2027	USD	2.280.000	2.282.059	0,80
Starz Capital Holdings LLC 5,50% 15/04/2029	USD	10.000	8.081	-
SunCoke Energy, Inc. 4,88% 30/06/2029	USD	10.000	9.285	-
Talos Production, Inc. 9,00% 01/02/2029	USD	10.000	10.386	-
Talos Production, Inc. 9,38% 01/02/2031	USD	1.456.000	1.518.618	0,53
TEGNA, Inc. 5,00% 15/09/2029	USD	10.000	9.912	-
TGNR Intermediate Holdings LLC 5,50% 15/10/2029	USD	842.000	833.775	0,29
Thor Industries, Inc. 4,00% 15/10/2029	USD	903.000	869.726	0,30
Tidewater, Inc. 9,13% 15/07/2030	USD	782.000	839.038	0,29
TriMas Corp. 4,13% 15/04/2029	USD	10.000	9.725	-
TriNet Group, Inc. 3,50% 01/03/2029	USD	154.000	145.524	0,05
Univision Communications, Inc. 8,00% 15/08/2028	USD	10.000	10.357	-
Univision Communications, Inc. 4,50% 01/05/2029	USD	10.000	9.606	-
Univision Communications, Inc. 7,38% 30/06/2030	USD	10.000	10.164	-
Univision Communications, Inc. 8,50% 31/07/2031	USD	210.000	219.372	0,08
Univision Communications, Inc. 9,38% 01/08/2032	USD	10.000	10.748	-
Vail Resorts, Inc. 5,63% 15/07/2030	USD	10.000	10.163	-
Viasat, Inc. 5,63% 15/04/2027	USD	300.000	299.568	0,11
Viasat, Inc. 6,50% 15/07/2028	USD	826.000	803.076	0,28
Viasat, Inc. 7,50% 30/05/2031	USD	1.789.000	1.700.974	0,60
Vital Energy, Inc. 7,88% 15/04/2032	USD	10.000	9.853	-
VM Consolidated, Inc. 5,50% 15/04/2029	USD	10.000	10.003	-
W&T Offshore, Inc. 10,75% 01/02/2029	USD	681.000	623.033	0,22
Warnermedia Holdings, Inc. 4,69% 17/05/2033	EUR	2.280.000	2.507.458	0,88
Warnermedia Holdings, Inc. 5,14% 15/03/2052	USD	222.000	146.265	0,05
Wayfair LLC 7,25% 31/10/2029	USD	790.000	824.499	0,29
Wayfair LLC 7,75% 15/09/2030	USD	50.000	53.273	0,02
William Carter Co. (The) 7,38% 15/02/2031	USD	692.000	715.460	0,25
Wolverine World Wide, Inc. 4,00% 15/08/2029	USD	1.134.000	1.048.215	0,37
Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 4,38% 15/08/2028	USD	10.000	9.861	-
XHR LP 4,88% 01/06/2029	USD	2.434.000	2.399.783	0,84
XHR LP 6,63% 15/05/2030	USD	366.000	377.743	0,13
XPLR Infrastructure Operating Partners LP 4,50% 15/09/2027	USD	10.000	9.868	-
XPLR Infrastructure Operating Partners LP 7,25% 15/01/2029	USD	10.000	10.246	-
XPLR Infrastructure Operating Partners LP 8,38% 15/01/2031	USD	651.000	683.310	0,24
XPLR Infrastructure Operating Partners LP 8,63% 15/03/2033	USD	1.770.000	1.862.065	0,65
XPLR Infrastructure Operating Partners LP 7,75% 15/04/2034	USD	195.000	198.177	0,07
Yum! Brands, Inc. 4,75% 15/01/2030	USD	1.992.000	1.993.584	0,70
Yum! Brands, Inc. 3,63% 15/03/2031	USD	10.000	9.459	-
Yum! Brands, Inc. 4,63% 31/01/2032	USD	495.000	485.097	0,17
Yum! Brands, Inc. 5,38% 01/04/2032	USD	210.000	212.626	0,08
Yum! Brands, Inc. 6,88% 15/11/2037	USD	10.000	11.033	-
ZipRecruiter, Inc. 5,00% 15/01/2030	USD	1.490.000	1.169.906	0,41
Total Estados Unidos			**160.899.648**	**56,20**
Total inversiones en valores de deuda privada			**277.969.833**	**97,10**
Total obligaciones			**277.969.833**	**97,10**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
CAD	437.356	USD	317.789	02/01/2026	Citibank NA	1.274	-
CAD	2.207.510	USD	1.574.906	02/01/2026	Morgan Stanley	35.534	0,01
EUR	1.562.126	USD	1.813.002	02/01/2026	Barclays	21.638	0,01
EUR	1.044.107	USD	1.224.036	02/01/2026	Barclays	2.215	-
EUR	2.935.680	USD	3.446.946	02/01/2026	HSBC	866	-
EUR	2.187.426	USD	2.525.830	02/01/2026	Morgan Stanley	43.193	0,02
EUR	3.707.952	USD	4.331.316	02/01/2026	Morgan Stanley	23.490	0,01
EUR	504.863	USD	593.377	03/02/2026	Barclays	401	-
GBP	542.918	USD	725.896	02/01/2026	Barclays	4.356	-
GBP	445.691	USD	596.339	02/01/2026	Barclays	3.137	-
GBP	2.960.660	USD	3.913.587	02/01/2026	Standard Chartered	68.648	0,02
MXN	20.185	USD	1.101	02/01/2026	Goldman Sachs	22	-
USD	9.195.697	EUR	7.816.056	02/01/2026	HSBC	16.126	0,01
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	13.814	EUR	14.833	05/01/2026	Morgan Stanley	16	-
CHF	1.670.457	USD	2.082.020	05/01/2026	Barclays	26.477	0,01
CHF	3.232	USD	4.029	05/01/2026	Goldman Sachs	51	-
CHF	31.672	USD	39.468	05/01/2026	Morgan Stanley	510	-
CHF	4.137	USD	5.131	05/01/2026	Morgan Stanley	90	-
CHF	3.487	USD	4.344	05/01/2026	Morgan Stanley	57	-
CHF	3.914	USD	4.928	05/01/2026	Morgan Stanley	12	-
EUR	3.143	USD	3.655	02/01/2026	BNP Paribas	36	-
USD	12.930	CAD	17.683	03/02/2026	Morgan Stanley	12	-
USD	3.617	CAD	4.949	03/02/2026	Morgan Stanley	2	-
USD	2.274.380	CHF	1.793.133	05/01/2026	Barclays	11.037	-
USD	27.416	EUR	23.247	03/02/2026	BNP Paribas	74	-
USD	410.761	EUR	348.451	03/02/2026	Standard Chartered	941	-
USD	35.396	GBP	26.181	03/02/2026	Morgan Stanley	182	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	44.336	USD	51.427	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	643	-
EUR	44.483	USD	52.214	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	29	-
EUR	19.686.123	USD	22.847.692	02/01/2026	Barclays	272.685	0,10
EUR	94.680	USD	110.584	02/01/2026	Barclays	613	-
EUR	62.502	USD	72.263	02/01/2026	BNP Paribas	1.143	-
EUR	49.556	USD	57.460	02/01/2026	BNP Paribas	741	-
EUR	181.658	USD	213.169	02/01/2026	BNP Paribas	179	-
EUR	155.991	USD	181.157	02/01/2026	HSBC	2.047	-
EUR	52.555	USD	61.692	02/01/2026	Morgan Stanley	32	-
USD	195.162	CAD	266.901	03/02/2026	Morgan Stanley	186	-
USD	23.993.704	EUR	20.385.301	02/01/2026	Standard Chartered	52.175	0,02
USD	477.430	GBP	353.139	03/02/2026	Morgan Stanley	2.460	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	160.890	EUR	183.475	02/01/2026	Barclays	923	-
GBP	5.060.915	EUR	5.776.990	02/01/2026	Citibank NA	22.392	0,01
GBP	155.254	EUR	177.220	02/01/2026	Goldman Sachs	688	-
GBP	113.366	EUR	129.360	02/01/2026	Morgan Stanley	555	-
GBP	648.950	USD	867.096	02/01/2026	Barclays	5.774	-
GBP	137.643	USD	183.499	02/01/2026	Barclays	1.637	-
GBP	187.623	USD	251.010	02/01/2026	Barclays	1.353	-
GBP	20.262.624	USD	27.139.758	02/01/2026	Citibank NA	114.476	0,04
GBP	579.794	USD	776.576	02/01/2026	Goldman Sachs	3.275	-
GBP	314.261	USD	417.880	02/01/2026	HSBC	4.817	-
GBP	189.133	USD	248.371	02/01/2026	Morgan Stanley	6.023	-
GBP	148.691	USD	195.885	02/01/2026	Morgan Stanley	4.112	-
GBP	129.733	USD	171.405	02/01/2026	Morgan Stanley	3.093	-
GBP	124.864	USD	165.170	02/01/2026	Morgan Stanley	2.778	-
GBP	116.197	USD	155.403	02/01/2026	Morgan Stanley	887	-
GBP	73.255.918	USD	96.834.266	02/01/2026	Standard Chartered	1.698.579	0,60
GBP	188.999	USD	254.136	03/02/2026	Barclays	67	-
USD	763.675	CAD	1.044.392	03/02/2026	Morgan Stanley	729	-
USD	26.597.704	EUR	22.563.036	03/02/2026	Standard Chartered	60.948	0,02
USD	136.048.605	GBP	100.627.667	02/01/2026	Morgan Stanley	699.401	0,25
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	139.420	CAD	10.543	02/01/2026	Barclays	63	-
MXN	178.479	EUR	8.355	02/01/2026	HSBC	114	-
MXN	586.028	EUR	27.592	02/01/2026	Morgan Stanley	188	-
MXN	123.810	USD	6.725	02/01/2026	Barclays	161	-
MXN	418.956	USD	22.851	02/01/2026	Goldman Sachs	451	-
MXN	216.978	USD	11.706	02/01/2026	Goldman Sachs	363	-
MXN	172.331	USD	9.347	02/01/2026	Goldman Sachs	237	-
MXN	85.586.075	USD	4.646.964	02/01/2026	HSBC	113.240	0,04
MXN	719.850	USD	39.392	02/01/2026	HSBC	645	-
MXN	2.359.358	USD	129.564	02/01/2026	Morgan Stanley	1.661	-
MXN	156.934	USD	8.693	02/01/2026	State Street	36	-
USD	36.145	CAD	49.432	03/02/2026	Morgan Stanley	34	-
USD	919.620	EUR	780.121	03/02/2026	Standard Chartered	2.107	-
USD	83.569	GBP	61.813	03/02/2026	Morgan Stanley	431	-
USD	4.823.096	MXN	86.655.120	02/01/2026	HSBC	3.434	-

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase USD Hedged (acc)**							
CAD	224.992	USD	161.547	02/01/2026	Barclays	2.591	-
CAD	29.051	USD	20.838	02/01/2026	Goldman Sachs	356	-
EUR	20.350	USD	23.794	02/01/2026	Barclays	106	-
EUR	4.025.182	USD	4.701.352	02/01/2026	Citibank NA	26.025	0,01
EUR	209.817	USD	242.431	02/01/2026	Morgan Stanley	3.989	-
GBP	30.345	USD	40.488	02/01/2026	Barclays	327	-
GBP	299.514	USD	399.300	02/01/2026	Citibank NA	3.561	-
USD	30.378	CAD	41.545	03/02/2026	Morgan Stanley	29	-
USD	772.458	EUR	655.282	03/02/2026	Standard Chartered	1.770	-
USD	66.155	GBP	48.932	03/02/2026	Morgan Stanley	341	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,50%)						**3.388.097**	**1,18**
CAD	2.644.866	USD	1.933.965	03/02/2026	Morgan Stanley	(1.846)	-
EUR	5.664.696	USD	6.659.228	02/01/2026	Barclays	(6.322)	(0,01)
EUR	2.222.000	USD	2.612.612	02/01/2026	Goldman Sachs	(2.983)	-
GBP	3.592.606	USD	4.857.068	03/02/2026	Morgan Stanley	(25.022)	(0,01)
USD	247.479	EUR	211.164	02/01/2026	HSBC	(522)	-
USD	145.948	EUR	125.146	02/01/2026	HSBC	(1.029)	-
USD	1.260.628	EUR	1.075.643	02/01/2026	HSBC	(2.661)	-
USD	4.766.377	EUR	4.062.208	02/01/2026	HSBC	(4.485)	-
USD	1.540.033	EUR	1.330.955	02/01/2026	Morgan Stanley	(23.108)	(0,01)
USD	5.585.781	EUR	4.783.254	02/01/2026	Standard Chartered	(31.914)	(0,01)
USD	1.102	GBP	840	02/01/2026	Barclays	(28)	-
USD	474.418	GBP	355.823	02/01/2026	BNP Paribas	(4.183)	-
USD	1.097	MXN	20.185	02/01/2026	Citibank NA	(26)	-
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CAD	17.683	USD	12.911	02/01/2026	Morgan Stanley	(11)	-
CAD	4.949	USD	3.612	05/01/2026	Morgan Stanley	(2)	-
CHF	2.831	CAD	4.949	05/01/2026	Morgan Stanley	(37)	-
CHF	7.803	EUR	8.415	05/01/2026	Morgan Stanley	(34)	-
CHF	2.744	GBP	2.589	03/02/2026	Barclays	(7)	-
CHF	55.875	USD	70.623	05/01/2026	Morgan Stanley	(97)	-
CHF	1.793.133	USD	2.281.476	03/02/2026	Barclays	(10.770)	(0,01)
CHF	3.312	USD	4.220	03/02/2026	Morgan Stanley	(26)	-
EUR	348.451	USD	410.131	02/01/2026	Standard Chartered	(892)	-
EUR	23.247	USD	27.378	05/01/2026	BNP Paribas	(75)	-
GBP	26.181	USD	35.397	02/01/2026	Morgan Stanley	(182)	-
USD	12.616	CAD	17.683	02/01/2026	Morgan Stanley	(285)	-
USD	5.107	CHF	4.085	05/01/2026	Morgan Stanley	(49)	-
USD	408.060	EUR	351.594	02/01/2026	Barclays	(4.870)	-
USD	34.608	GBP	26.181	02/01/2026	Standard Chartered	(607)	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
CAD	266.901	USD	194.879	02/01/2026	Morgan Stanley	(167)	-
EUR	54.472	USD	64.131	02/01/2026	Citibank NA	(156)	-
EUR	20.385.301	USD	24.030.552	03/02/2026	Standard Chartered	(55.065)	(0,02)
GBP	353.139	USD	477.444	02/01/2026	Morgan Stanley	(2.455)	-
USD	190.416	CAD	266.901	02/01/2026	Morgan Stanley	(4.296)	-
USD	47.821	EUR	41.054	02/01/2026	Citibank NA	(396)	-
USD	466.801	GBP	353.139	02/01/2026	Standard Chartered	(8.188)	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
CAD	1.044.392	USD	762.567	02/01/2026	Morgan Stanley	(654)	-
EUR	184.821	GBP	162.999	02/01/2026	HSBC	(2.178)	-
EUR	22.563.036	USD	26.556.919	02/01/2026	Standard Chartered	(57.749)	(0,02)
GBP	181.129	USD	244.832	03/02/2026	Goldman Sachs	(1.214)	-
GBP	205.187	USD	277.107	03/02/2026	HSBC	(1.131)	-
GBP	100.627.667	USD	136.044.791	03/02/2026	Morgan Stanley	(700.867)	(0,25)
USD	151.518	CAD	209.614	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.401)	-
USD	595.556	CAD	834.778	02/01/2026	Morgan Stanley	(13.437)	-
USD	19.127.612	EUR	16.480.812	02/01/2026	Barclays	(228.286)	(0,08)
USD	870.077	GBP	664.065	02/01/2026	Barclays	(23.123)	(0,01)
USD	175.046	GBP	131.126	02/01/2026	Citibank NA	(1.326)	-
*Clase MXN Hedged (acc)**							
CAD	49.432	USD	36.093	02/01/2026	Morgan Stanley	(31)	-
EUR	38.173	MXN	816.025	02/01/2026	HSBC	(554)	-
EUR	780.121	USD	918.210	02/01/2026	Standard Chartered	(1.997)	-
GBP	61.813	USD	83.572	02/01/2026	Morgan Stanley	(429)	-
MXN	131.651	GBP	5.451	02/01/2026	Barclays	(10)	-
MXN	171.232	USD	9.500	03/02/2026	Goldman Sachs	(4)	-
MXN	86.655.120	USD	4.810.607	03/02/2026	HSBC	(4.868)	-
MXN	416.935	USD	23.150	03/02/2026	Morgan Stanley	(28)	-
USD	27.745	CAD	38.889	02/01/2026	Morgan Stanley	(626)	-
USD	896.116	EUR	772.115	02/01/2026	Barclays	(10.695)	(0,01)
USD	11.898	EUR	10.231	02/01/2026	BNP Paribas	(118)	-
USD	74.503	GBP	56.362	02/01/2026	Standard Chartered	(1.307)	-
USD	180.260	MXN	3.318.724	02/01/2026	HSBC	(4.324)	-

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase USD Hedged (acc)**							
CAD	41.545	USD	30.334	02/01/2026	Morgan Stanley	(26)	-
EUR	655.282	USD	771.274	02/01/2026	Standard Chartered	(1.677)	-
EUR	23.102	USD	27.231	03/02/2026	Citibank NA	(61)	-
GBP	48.932	USD	66.157	02/01/2026	Morgan Stanley	(340)	-
USD	210.882	CAD	295.588	02/01/2026	Morgan Stanley	(4.758)	-
USD	5.656.195	EUR	4.873.514	02/01/2026	Barclays	(67.506)	(0,03)
USD	43.284	EUR	37.117	02/01/2026	HSBC	(308)	-
USD	500.710	GBP	378.791	02/01/2026	Standard Chartered	(8.783)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,78)%)						**(1.332.612)**	**(0,47)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			281.357.930	98,28
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(1.332.612)	(0,47)
Efectivo y descubiertos bancarios			199.187	0,07
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,47%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	1.513.251	1.513.251	0,53
Total equivalentes de efectivo			**1.513.251**	**0,53**
Otro activo y pasivo			4.532.970	1,59
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**286.270.726**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	27,65
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	68,95
Entidades de inversión colectiva	0,53
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	1,18
Otro activo	1,69
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada				
Australia				
Santos Finance Ltd. 3,65% 29/04/2031	USD	55.000	51.432	0,07
Santos Finance Ltd. 6,88% 19/09/2033	USD	20.000	21.818	0,03
Santos Finance Ltd. 5,75% 13/11/2035	USD	140.000	139.356	0,17
Total Australia			**212.606**	**0,27**
Bélgica				
Anheuser-Busch InBev SA/NV 3,95% 22/03/2044	EUR	100.000	111.693	0,14
KBC Group NV, FRN 6,00% 27/11/2030	EUR	200.000	241.653	0,30
Total Bélgica			**353.346**	**0,44**
Bermudas				
Aircastle Ltd. / Aircastle Ireland DAC 5,75% 01/10/2031	USD	150.000	156.222	0,19
Total Bermudas			**156.222**	**0,19**
Canadá				
Air Canada 2017-1 Class A Pass Through Trust 3,55% 15/01/2030	USD	104.581	97.701	0,12
Canadian Pacific Railway Co. 3,00% 02/12/2041	USD	100.000	74.790	0,09
Canadian Pacific Railway Co. 3,50% 01/05/2050	USD	100.000	72.160	0,09
Canadian Pacific Railway Co. 3,10% 02/12/2051	USD	200.000	132.967	0,17
Enbridge, Inc. 5,76% 26/05/2053	CAD	50.000	39.093	0,05
Enbridge, Inc., FRN 7,20% 27/06/2054	USD	50.000	53.015	0,07
Enbridge, Inc., FRN 8,25% 15/01/2084	USD	90.000	96.274	0,12
Rogers Communications, Inc. 3,80% 15/03/2032	USD	120.000	113.125	0,14
Rogers Communications, Inc. 5,90% 21/09/2033	CAD	95.000	76.309	0,09
Rogers Communications, Inc. 5,30% 15/02/2034	USD	109.000	109.858	0,14
Toronto-Dominion Bank (The) 4,93% 15/10/2035	USD	95.000	94.995	0,12
Transcanada Trust, FRN 5,50% 15/09/2079	USD	20.000	19.855	0,02
Total Canadá			**980.142**	**1,22**
Islas Caimán				
Avolon Holdings Funding Ltd. 6,38% 04/05/2028	USD	250.000	260.623	0,33
Avolon Holdings Funding Ltd. 5,75% 15/11/2029	USD	350.000	363.526	0,45
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,70% 30/01/2031	USD	70.000	69.642	0,09
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,95% 15/10/2032	USD	245.000	242.631	0,30
Total Islas Caimán			**936.422**	**1,17**
Chile				
Corp. Nacional del Cobre de Chile 6,44% 26/01/2036	USD	200.000	216.360	0,27
Total Chile			**216.360**	**0,27**
Dinamarca				
Danske Bank A/S, FRN 4,61% 02/10/2030	USD	200.000	201.492	0,25
Total Dinamarca			**201.492**	**0,25**
Francia				
AXA SA, FRN 5,75% 02/06/2030	EUR	300.000	365.266	0,46
BNP Paribas SA, FRN 5,34% 12/06/2029	USD	250.000	256.591	0,32
BNP Paribas SA, FRN 3,49% 17/09/2033	EUR	100.000	115.996	0,14
BPCE SA, FRN 7,00% 19/10/2034	USD	250.000	278.322	0,35
Credit Agricole SA, FRN 6,50% 23/09/2029	EUR	200.000	248.192	0,31
Electricite de France SA, FRN 4,38% 06/01/2031	EUR	200.000	232.485	0,29
Engie SA, FRN 1,50% 30/05/2028	EUR	100.000	112.839	0,14
Engie SA 5,25% 10/04/2029	USD	300.000	309.326	0,39
Engie SA 3,88% 06/01/2031	EUR	100.000	121.174	0,15
Schneider Electric SE 3,00% 02/03/2032	EUR	100.000	116.496	0,14
Societe Generale SA, FRN 4,25% 06/12/2030	EUR	200.000	243.023	0,30
Societe Generale SA, FRN 5,75% 22/01/2032	GBP	100.000	138.353	0,17
Societe Generale SA, FRN 6,10% 13/04/2033	USD	200.000	211.248	0,26
Societe Generale SA, FRN 3,75% 02/09/2033	EUR	100.000	116.807	0,15
TotalEnergies Capital International SA 4,06% 01/07/2040	EUR	100.000	115.054	0,14
TotalEnergies Capital SA 5,49% 05/04/2054	USD	150.000	145.346	0,18
TotalEnergies SE, FRN 2,00% 04/06/2030	EUR	100.000	108.930	0,14
Unibail-Rodamco-Westfield SE, FRN 4,75% 11/06/2031	EUR	200.000	239.325	0,30
Veolia Environnement SA, FRN 5,99% 22/11/2028	EUR	200.000	249.695	0,31
Veolia Environnement SA, FRN 4,32% 24/10/2032	EUR	100.000	116.867	0,15
Total Francia			**3.841.335**	**4,79**
Alemania				
Allianz SE, FRN 2,12% 08/07/2050	EUR	100.000	110.965	0,14
Commerzbank AG, FRN 4,00% 16/07/2032	EUR	100.000	120.356	0,15
Commerzbank AG, FRN 6,75% 05/10/2033	EUR	100.000	127.288	0,16
Deutsche Bahn AG, FRN 1,60% 18/07/2029	EUR	200.000	219.069	0,27
Deutsche Bank AG, FRN 3,00% 16/06/2029	EUR	400.000	469.525	0,59
Deutsche Bank AG, FRN 4,95% 04/08/2031	USD	190.000	192.038	0,24
E.ON SE 4,13% 25/03/2044	EUR	100.000	115.267	0,14
Volkswagen Bank GmbH 3,50% 19/06/2031	EUR	100.000	117.097	0,15
Volkswagen Bank GmbH 3,63% 02/10/2032	EUR	200.000	232.563	0,29
Volkswagen Bank GmbH 3,75% 10/12/2032	EUR	100.000	116.719	0,15
Volkswagen Financial Services AG 3,63% 19/05/2029	EUR	200.000	237.873	0,30
Vonovia SE 3,50% 12/11/2032	EUR	200.000	231.774	0,29
Vonovia SE 1,00% 16/06/2033	EUR	200.000	192.801	0,24
Vonovia SE 5,50% 18/01/2036	GBP	100.000	132.437	0,16
Vonovia SE 1,63% 07/10/2039	EUR	100.000	84.060	0,10
Total Alemania			**2.699.832**	**3,37**
Irlanda				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 4,63% 10/09/2029	USD	150.000	151.511	0,19
AIB Group plc, FRN 5,87% 28/03/2035	USD	200.000	211.139	0,26
Bank of Ireland Group plc, FRN 5,60% 20/03/2030	USD	200.000	207.594	0,26
BMS Ireland Capital Funding DAC 3,36% 10/11/2033	EUR	200.000	232.253	0,29
Glencore Capital Finance DAC 4,15% 29/04/2031	EUR	100.000	121.101	0,15
Glencore Capital Finance DAC 3,75% 04/02/2032	EUR	400.000	473.752	0,59
Total Irlanda			**1.397.350**	**1,74**
Italia				
Banco BPM SpA, FRN 4,88% 17/01/2030	EUR	150.000	185.405	0,23
Banco BPM SpA, FRN 3,88% 09/09/2030	EUR	500.000	600.123	0,75
Enel SpA, FRN 1,88% 08/06/2030	EUR	200.000	214.409	0,27
ENI SpA 4,75% 12/09/2028	USD	200.000	203.182	0,25
ENI SpA, FRN 2,75% 11/02/2030	EUR	100.000	111.877	0,14
ENI SpA, FRN 4,50% 21/01/2031	EUR	100.000	119.228	0,15
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 3,85% 16/09/2032	EUR	350.000	418.145	0,52
Intesa Sanpaolo SpA 6,63% 20/06/2033	USD	200.000	220.539	0,28
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 6,18% 20/02/2034	EUR	200.000	253.512	0,32
UniCredit SpA, FRN 3,80% 16/01/2033	EUR	300.000	356.385	0,44
UniCredit SpA, FRN 5,38% 16/04/2034	EUR	400.000	496.146	0,62
Total Italia			**3.178.951**	**3,97**
Japón				
Nippon Life Insurance Co., FRN 4,17% 02/09/2055	EUR	100.000	116.044	0,14
NTT Finance Corp. 5,50% 16/07/2035	USD	200.000	206.863	0,26
Total Japón			**322.907**	**0,40**
Jersey				
Heathrow Funding Ltd. 1,50% 11/02/2030	EUR	100.000	110.068	0,14
Heathrow Funding Ltd. 1,13% 08/10/2030	EUR	200.000	213.656	0,27
Heathrow Funding Ltd. 6,00% 05/03/2032	GBP	100.000	138.748	0,17
Total Jersey			**462.472**	**0,58**
Liberia				
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63% 30/09/2031	USD	85.000	86.911	0,11
Total Liberia			**86.911**	**0,11**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Luxemburgo				
Aroundtown SA 3,50% 13/05/2030	EUR	200.000	232.166	0,29
Aroundtown SA 3,25% 02/01/2031	EUR	300.000	341.428	0,43
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 3,63% 15/01/2032	USD	50.000	46.830	0,06
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 3,00% 15/05/2032	USD	300.000	269.106	0,34
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 4,38% 02/02/2052	USD	150.000	116.097	0,14
Logicor Financing Sarl 1,63% 17/01/2030	EUR	350.000	384.543	0,48
Logicor Financing Sarl 3,75% 14/07/2032	EUR	100.000	116.064	0,14
Segro Capital Sarl 1,88% 23/03/2030	EUR	100.000	112.315	0,14
SELP Finance Sarl 1,50% 20/12/2026	EUR	100.000	116.207	0,15
SELP Finance Sarl 3,75% 10/08/2027	EUR	100.000	119.030	0,15
SELP Finance Sarl 3,75% 16/01/2032	EUR	200.000	235.922	0,29
SES SA 4,13% 24/06/2030	EUR	100.000	117.675	0,15
Shurgard Luxembourg Sarl 4,00% 27/05/2035	EUR	100.000	116.146	0,14
Tyco Electronics Group SA 3,25% 31/01/2033	EUR	200.000	232.728	0,29
Total Luxemburgo			**2.556.257**	**3,19**
Países Bajos				
ABN AMRO Bank NV, FRN 6,34% 18/09/2027	USD	200.000	203.062	0,25
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,99% 03/12/2028	USD	200.000	203.359	0,26
American Medical Systems Europe BV 3,00% 08/03/2031	EUR	200.000	232.925	0,29
Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co. Ltd., FRN 5,13% 01/06/2048	USD	200.000	201.797	0,25
BP Capital Markets BV 3,36% 12/09/2031	EUR	200.000	236.351	0,30
BP Capital Markets BV 4,32% 12/05/2035	EUR	100.000	122.758	0,15
Digital Dutch Finco BV 1,50% 15/03/2030	EUR	200.000	218.914	0,27
Digital Dutch Finco BV 3,88% 13/09/2033	EUR	200.000	233.503	0,29
Enel Finance International NV 3,50% 06/04/2028	USD	300.000	296.014	0,37
Volkswagen Financial Services NV 6,50% 18/09/2027	GBP	100.000	138.776	0,17
Volkswagen International Finance NV, FRN 3,88% 17/06/2029	EUR	200.000	231.288	0,29
Total Países Bajos			**2.318.747**	**2,89**
Noruega				
DNB Bank ASA, FRN 4,85% 05/11/2030	USD	200.000	203.916	0,25
Total Noruega			**203.916**	**0,25**
Portugal				
EDP SA, FRN 4,38% 02/12/2055	EUR	200.000	233.363	0,29
EDP SA, FRN 1,88% 14/03/2082	EUR	200.000	219.554	0,28
Total Portugal			**452.917**	**0,57**
España				
Banco de Sabadell SA, FRN 3,38% 18/02/2033	EUR	300.000	348.584	0,43
Banco Santander SA, FRN 5,63% 27/01/2031	GBP	200.000	277.853	0,35
Banco Santander SA 5,44% 15/07/2031	USD	200.000	210.318	0,26
Banco Santander SA 4,88% 18/10/2031	EUR	100.000	126.344	0,16
Banco Santander SA, FRN 5,00% 22/04/2034	EUR	100.000	122.813	0,15
Bankinter SA, FRN 3,50% 10/09/2032	EUR	100.000	118.567	0,15
Bankinter SA, FRN 3,25% 03/11/2033	EUR	100.000	115.538	0,14
CaixaBank SA, FRN 3,63% 19/09/2032	EUR	200.000	237.159	0,30
CaixaBank SA, FRN 6,88% 25/10/2033	GBP	100.000	141.371	0,18
CaixaBank SA, FRN 6,04% 15/06/2035	USD	200.000	213.110	0,26
Cellnex Finance Co., SA 3,63% 24/01/2029	EUR	200.000	239.040	0,30
Iberdrola Finanzas SA, FRN 3,75% 05/08/2031	EUR	100.000	116.976	0,15
Total España			**2.267.673**	**2,83**
Suiza				
UBS Group AG, FRN 2,88% 12/02/2030	EUR	200.000	234.031	0,29
UBS Group AG, FRN 4,19% 01/04/2031	USD	250.000	247.580	0,31
UBS Group AG, FRN 2,88% 02/04/2032	EUR	200.000	229.058	0,29
Total Suiza			**710.669**	**0,89**
Reino Unido				
Amcor UK Finance plc 3,75% 20/02/2033	EUR	161.000	187.086	0,23
Anglo American Capital plc 2,63% 10/09/2030	USD	200.000	184.397	0,23
Anglo American Capital plc 4,75% 21/09/2032	EUR	100.000	124.379	0,16
Barclays plc, FRN 0,58% 09/08/2029	EUR	200.000	221.356	0,28
Barclays plc, FRN 7,09% 06/11/2029	GBP	100.000	143.161	0,18
Barclays plc, FRN 8,41% 14/11/2032	GBP	100.000	142.901	0,18
Cadent Finance plc 3,75% 16/04/2033	EUR	200.000	236.191	0,29
Eversholt Funding plc 6,70% 22/02/2035	GBP	67.857	96.840	0,12
Hammerson plc 3,50% 15/04/2032	EUR	114.000	131.603	0,16
Hammerson plc 5,88% 08/10/2036	GBP	300.000	404.651	0,51
HSBC Holdings plc, FRN 2,01% 22/09/2028	USD	400.000	386.064	0,48
HSBC Holdings plc, FRN 5,13% 03/03/2031	USD	250.000	256.059	0,32
HSBC Holdings plc, FRN 5,24% 13/05/2031	USD	200.000	206.049	0,26
HSBC Holdings plc, FRN 8,20% 16/11/2034	GBP	150.000	222.990	0,28
National Grid Electricity Distribution West Midlands plc 5,75% 16/04/2032	GBP	100.000	140.253	0,18
National Grid plc 0,25% 01/09/2028	EUR	200.000	220.175	0,28
National Grid plc 4,28% 16/01/2035	EUR	200.000	243.271	0,30
Nationwide Building Society, FRN 3,83% 24/07/2032	EUR	250.000	299.388	0,37
NatWest Group plc, FRN 8,13% 10/11/2033	USD	200.000	224.885	0,28
NatWest Group plc, FRN 5,76% 28/02/2034	EUR	100.000	125.277	0,16
NatWest Group plc, FRN 5,64% 17/10/2034	GBP	200.000	275.141	0,34
Santander UK Group Holdings plc, FRN 4,86% 11/09/2030	USD	400.000	404.446	0,50
Scottish Hydro Electric Transmission plc 3,38% 04/09/2032	EUR	200.000	234.252	0,29
SSE plc, FRN 4,00% 19/06/2030	EUR	200.000	235.477	0,29
Vodafone Group plc 5,63% 10/02/2053	USD	55.000	52.629	0,07
Total Reino Unido			**5.398.921**	**6,74**
Estados Unidos				
AbbVie, Inc. 4,05% 21/11/2039	USD	55.000	49.106	0,06
AbbVie, Inc. 4,40% 06/11/2042	USD	200.000	178.409	0,22
AbbVie, Inc. 4,70% 14/05/2045	USD	50.000	45.210	0,06
AbbVie, Inc. 4,45% 14/05/2046	USD	50.000	43.455	0,05
AbbVie, Inc. 4,25% 21/11/2049	USD	123.000	101.439	0,13
Accenture Capital, Inc. 4,25% 04/10/2031	USD	50.000	50.023	0,06
Alexandria Real Estate Equities, Inc. 2,00% 18/05/2032	USD	250.000	211.460	0,26
Alliant Energy Corp., FRN 5,75% 01/04/2056	USD	40.000	39.927	0,05
Alphabet, Inc. 3,13% 06/11/2034	EUR	163.000	186.883	0,23
Alphabet, Inc. 4,70% 15/11/2035	USD	75.000	75.048	0,09
Alphabet, Inc. 5,45% 15/11/2055	USD	45.000	44.181	0,06
Amazon.com, Inc. 4,65% 20/11/2035	USD	185.000	184.227	0,23
Amazon.com, Inc. 2,50% 03/06/2050	USD	100.000	59.920	0,07
Amcor Flexibles North America, Inc. 5,10% 17/03/2030	USD	100.000	102.640	0,13
Ameren Corp. 5,38% 15/03/2035	USD	35.000	36.010	0,05
American Airlines 2015-1 Class A Pass Through Trust 3,38% 01/05/2027	USD	14.223	13.976	0,02
American Express Co., FRN 4,92% 20/07/2033	USD	365.000	371.469	0,46
American Express Co., FRN 5,67% 25/04/2036	USD	85.000	89.808	0,11
American Tower Corp. 4,70% 15/12/2032	USD	50.000	50.089	0,06
Amgen, Inc. 5,25% 02/03/2030	USD	105.000	108.930	0,14
Amgen, Inc. 3,15% 21/02/2040	USD	275.000	216.855	0,27
Amgen, Inc. 4,88% 01/03/2053	USD	250.000	219.989	0,27
Amgen, Inc. 2,77% 01/09/2053	USD	50.000	29.727	0,04
Amphenol Corp. 3,13% 16/06/2032	EUR	200.000	232.206	0,29
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 5,80% 23/01/2059	USD	50.000	50.998	0,06
Antero Resources Corp. 5,38% 01/03/2030	USD	50.000	50.678	0,06
AT&T, Inc. 2,55% 01/12/2033	USD	100.000	85.374	0,11
AT&T, Inc. 4,90% 01/11/2035	USD	160.000	158.039	0,20
AT&T, Inc. 5,55% 01/11/2045	USD	100.000	96.324	0,12
AT&T, Inc. 3,50% 15/09/2053	USD	250.000	167.518	0,21
AT&T, Inc. 5,70% 01/11/2054	USD	105.000	100.746	0,13
Athene Global Funding 5,03% 17/07/2030	USD	278.000	280.480	0,35
Athene Global Funding 5,54% 22/08/2035	USD	289.000	290.177	0,36
AutoZone, Inc. 5,40% 15/07/2034	USD	100.000	103.431	0,13
Bank of America Corp., FRN 5,20% 25/04/2029	USD	200.000	204.870	0,26
Bank of America Corp., FRN 6,25% 26/07/2030	USD	310.000	314.196	0,39
Bank of America Corp., FRN 5,16% 24/01/2031	USD	85.000	87.788	0,11
Bank of America Corp., FRN 1,90% 23/07/2031	USD	230.000	206.601	0,26
Bank of America Corp., FRN 1,92% 24/10/2031	USD	250.000	223.526	0,28
Bank of America Corp., FRN 2,65% 11/03/2032	USD	50.000	45.918	0,06
Bank of America Corp., FRN 1,10% 24/05/2032	EUR	100.000	104.545	0,13
Bank of America Corp., FRN 2,30% 21/07/2032	USD	260.000	232.486	0,29

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Bank of America Corp., FRN 2,57% 20/10/2032	USD	50.000	45.075	0,06
Bank of America Corp., FRN 5,29% 25/04/2034	USD	200.000	206.246	0,26
Bank of America Corp., FRN 3,85% 08/03/2037	USD	200.000	188.743	0,24
Bank of America Corp., FRN 2,68% 19/06/2041	USD	90.000	66.334	0,08
Berry Global, Inc. 5,80% 15/06/2031	USD	177.000	186.959	0,23
Bimbo Bakeries USA, Inc. 6,05% 15/01/2029	USD	200.000	208.845	0,26
Biogen, Inc. 2,25% 01/05/2030	USD	100.000	91.863	0,11
Biogen, Inc. 5,75% 15/05/2035	USD	80.000	84.254	0,11
Biogen, Inc. 3,15% 01/05/2050	USD	50.000	32.376	0,04
Biogen, Inc. 6,45% 15/05/2055	USD	45.000	47.350	0,06
Booking Holdings, Inc. 0,50% 08/03/2028	EUR	100.000	112.286	0,14
Bristol-Myers Squibb Co. 3,25% 01/08/2042	USD	75.000	57.637	0,07
Bristol-Myers Squibb Co. 4,25% 26/10/2049	USD	160.000	130.719	0,16
Bristol-Myers Squibb Co. 2,55% 13/11/2050	USD	50.000	29.618	0,04
Bristol-Myers Squibb Co. 5,55% 22/02/2054	USD	224.000	220.191	0,28
Brixmor Operating Partnership LP 4,85% 15/02/2033	USD	55.000	55.145	0,07
Brixmor Operating Partnership LP 5,50% 15/02/2034	USD	40.000	41.261	0,05
Broadcom, Inc. 5,05% 12/07/2029	USD	550.000	566.298	0,71
Broadcom, Inc. 4,90% 15/07/2032	USD	160.000	163.301	0,20
Broadcom, Inc. 3,42% 15/04/2033	USD	33.000	30.552	0,04
Broadcom, Inc. 4,80% 15/02/2036	USD	90.000	88.758	0,11
Broadcom, Inc. 3,75% 15/02/2051	USD	200.000	151.271	0,19
Cardinal Health, Inc. 5,15% 15/09/2035	USD	65.000	66.088	0,08
Cencora, Inc. 3,63% 22/05/2032	EUR	450.000	531.689	0,66
Cencora, Inc. 4,25% 01/03/2045	USD	50.000	42.329	0,05
CF Industries, Inc. 5,30% 26/11/2035	USD	115.000	114.710	0,14
CF Industries, Inc. 4,95% 01/06/2043	USD	50.000	44.736	0,06
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,91% 14/11/2036	USD	125.000	124.454	0,16
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 6,55% 01/06/2034	USD	200.000	210.482	0,26
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 5,85% 01/12/2035	USD	239.000	238.717	0,30
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 3,50% 01/06/2041	USD	50.000	35.545	0,04
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 6,48% 23/10/2045	USD	44.000	41.389	0,05
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 3,70% 01/04/2051	USD	50.000	31.491	0,04
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 3,70% 15/11/2029	USD	190.000	185.637	0,23
Cheniere Energy Partners LP 4,50% 01/10/2029	USD	92.000	92.273	0,12
Cheniere Energy Partners LP 3,25% 31/01/2032	USD	50.000	46.144	0,06
Cheniere Energy, Inc. 4,63% 15/10/2028	USD	60.000	59.962	0,08
Cigna Group (The) 4,50% 15/09/2030	USD	365.000	367.611	0,46
Citigroup, Inc., FRN 4,08% 23/04/2029	USD	200.000	199.814	0,25
Citigroup, Inc., FRN 6,88% 15/08/2030	USD	19.000	19.427	0,02
Citigroup, Inc., FRN 2,98% 05/11/2030	USD	306.000	291.404	0,36
Citigroup, Inc., FRN 4,95% 07/05/2031	USD	135.000	137.835	0,17
Citigroup, Inc., FRN 2,57% 03/06/2031	USD	245.000	227.019	0,28
Citigroup, Inc., FRN 4,50% 11/09/2031	USD	228.000	228.616	0,29
Citigroup, Inc., FRN 3,06% 25/01/2033	USD	105.000	96.147	0,12
Citigroup, Inc., FRN 5,33% 27/03/2036	USD	235.000	240.372	0,30
Citigroup, Inc., FRN 5,17% 11/09/2036	USD	83.000	83.870	0,10
CMS Energy Corp., FRN 3,75% 01/12/2050	USD	146.000	134.533	0,17
Colonial Enterprises, Inc. 5,63% 15/11/2035	USD	85.000	85.753	0,11
Columbia Pipelines Holding Co. LLC 5,00% 17/11/2032	USD	115.000	115.035	0,14
Columbia Pipelines Operating Co. LLC 6,04% 15/11/2033	USD	95.000	101.694	0,13
Comcast Corp. 5,17% 15/01/2037	USD	142.000	140.042	0,17
Comcast Corp. 3,25% 01/11/2039	USD	100.000	78.137	0,10
Comcast Corp. 2,80% 15/01/2051	USD	50.000	29.008	0,04
Comcast Corp. 2,89% 01/11/2051	USD	115.000	67.320	0,08
Comcast Corp. 2,45% 15/08/2052	USD	200.000	105.772	0,13
Comcast Corp. 2,94% 01/11/2056	USD	185.000	104.037	0,13
COPT Defense Properties LP 4,50% 15/10/2030	USD	59.000	58.736	0,07
Corebridge Financial, Inc., FRN 6,38% 15/09/2054	USD	10.000	10.084	0,01
Corebridge Global Funding 4,90% 21/08/2032	USD	126.000	126.806	0,16
Coterra Energy, Inc. 5,40% 15/02/2035	USD	40.000	40.610	0,05
Coterra Energy, Inc. 5,90% 15/02/2055	USD	79.000	75.949	0,09
CRH America Finance, Inc. 5,00% 09/02/2036	USD	60.000	60.240	0,08
Diamondback Energy, Inc. 5,75% 18/04/2054	USD	62.000	58.639	0,07
Dominion Energy, Inc., FRN 6,00% 15/02/2056	USD	189.000	190.244	0,24
DT Midstream, Inc. 4,13% 15/06/2029	USD	20.000	19.753	0,02
DT Midstream, Inc. 4,38% 15/06/2031	USD	50.000	48.968	0,06
DTE Energy Co. 5,05% 01/10/2035	USD	136.000	135.969	0,17
Duke Energy Corp. 5,70% 15/09/2055	USD	34.000	33.072	0,04
Duke Energy Florida LLC 4,85% 01/12/2035	USD	100.000	99.750	0,12
Duke Energy Indiana LLC 5,40% 01/04/2053	USD	40.000	38.058	0,05
Duke Energy Progress LLC 4,10% 15/03/2043	USD	25.000	21.094	0,03
DuPont de Nemours, Inc. 5,32% 15/11/2038	USD	50.000	50.133	0,06
DuPont de Nemours, Inc. 5,42% 15/11/2048	USD	11.000	10.475	0,01
Edison International 5,45% 15/06/2029	USD	31.000	31.525	0,04
Edison International, FRN 8,13% 15/06/2053	USD	35.000	36.418	0,05
Elevance Health, Inc. 4,65% 15/01/2043	USD	50.000	44.814	0,06
Eli Lilly & Co. 5,65% 15/10/2065	USD	320.000	322.912	0,40
Emera US Finance LP 2,64% 15/06/2031	USD	350.000	316.375	0,40
Emera US Finance LP 4,75% 15/06/2046	USD	55.000	47.020	0,06
Energy Transfer LP 6,00% 01/02/2029	USD	100.000	101.187	0,13
Energy Transfer LP 5,30% 01/04/2044	USD	30.000	27.261	0,03
Energy Transfer LP 5,95% 15/05/2054	USD	25.000	23.722	0,03
Energy Transfer LP 6,20% 01/04/2055	USD	100.000	98.130	0,12
Energy Transfer LP, FRN 6,50% 15/02/2056	USD	132.000	131.625	0,16
Entergy Corp., FRN 5,88% 15/06/2056	USD	173.000	173.054	0,22
Entergy Louisiana LLC 3,10% 15/06/2041	USD	123.000	93.637	0,12
Entergy Texas, Inc. 5,15% 01/06/2045	USD	48.000	46.124	0,06
Enterprise Products Operating LLC 5,20% 15/01/2036	USD	350.000	356.223	0,44
EOG Resources, Inc. 4,40% 15/01/2031	USD	350.000	351.270	0,44
EQT Corp. 7,50% 01/06/2030	USD	20.000	21.998	0,03
EQT Corp. 4,75% 15/01/2031	USD	55.000	55.364	0,07
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC 4,60% 15/11/2030	USD	60.000	60.193	0,08
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC 5,50% 15/06/2034	USD	150.000	155.245	0,19
Equitable America Global Funding 4,70% 15/09/2032	USD	180.000	178.801	0,22
Essex Portfolio LP 2,65% 15/03/2032	USD	150.000	133.820	0,17
Expand Energy Corp. 6,75% 15/04/2029	USD	150.000	150.906	0,19
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	210.000	207.444	0,26
Extra Space Storage LP 5,90% 15/01/2031	USD	100.000	106.074	0,13
Extra Space Storage LP 4,95% 15/01/2033	USD	115.000	116.153	0,15
Fifth Third Bancorp, FRN 4,34% 25/04/2033	USD	50.000	48.879	0,06
FirstEnergy Transmission LLC 2,87% 15/09/2028	USD	85.000	82.182	0,10
FirstEnergy Transmission LLC 5,45% 15/07/2044	USD	120.000	115.797	0,14
FirstEnergy Transmission LLC 4,55% 01/04/2049	USD	25.000	21.288	0,03
Fiserv, Inc. 4,50% 24/05/2031	EUR	100.000	121.316	0,15
Ford Motor Co. 3,25% 12/02/2032	USD	160.000	141.122	0,18
Ford Motor Credit Co. LLC 6,18% 29/08/2031	GBP	120.000	164.130	0,21
Foundry JV Holdco LLC 5,50% 25/01/2031	USD	200.000	206.518	0,26
Foundry JV Holdco LLC 6,25% 25/01/2035	USD	200.000	212.241	0,27
Freeport-McMoRan, Inc. 5,45% 15/03/2043	USD	25.000	24.233	0,03
General Mills, Inc. 3,60% 17/04/2032	EUR	100.000	117.959	0,15
General Motors Financial Co., Inc. 5,90% 07/01/2035	USD	155.000	161.415	0,20
General Motors Financial Co., Inc. 6,15% 15/07/2035	USD	15.000	15.818	0,02
Gilead Sciences, Inc. 5,65% 01/12/2041	USD	50.000	51.927	0,06
Glencore Funding LLC 5,67% 01/04/2035	USD	81.000	84.603	0,11
Global Payments, Inc. 4,88% 15/11/2030	USD	130.000	130.121	0,16
Global Payments, Inc. 2,90% 15/11/2031	USD	200.000	179.223	0,22
Global Payments, Inc. 5,20% 15/11/2032	USD	55.000	54.990	0,07
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	170.000	169.079	0,21
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,81% 23/04/2029	USD	530.000	526.838	0,66
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6,48% 24/10/2029	USD	162.000	171.884	0,21
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,69% 23/10/2030	USD	300.000	304.108	0,38
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,21% 28/01/2031	USD	50.000	51.637	0,06

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,22% 23/04/2031	USD	395.000	407.844	0,51
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,37% 21/10/2031	USD	150.000	149.688	0,19
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 3,50% 23/01/2033	EUR	100.000	117.621	0,15
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	85.000	87.295	0,11
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,54% 28/01/2036	USD	155.000	160.971	0,20
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,94% 21/10/2036	USD	160.000	158.864	0,20
HCA, Inc. 5,63% 01/09/2028	USD	250.000	257.708	0,32
HCA, Inc. 3,50% 01/09/2030	USD	188.000	180.835	0,23
HCA, Inc. 2,38% 15/07/2031	USD	50.000	44.797	0,06
HCA, Inc. 5,50% 01/03/2032	USD	400.000	416.921	0,52
HCA, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	66.000	65.506	0,08
HCA, Inc. 5,45% 15/09/2034	USD	130.000	133.814	0,17
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2049	USD	10.000	9.052	0,01
HCA, Inc. 5,70% 15/11/2055	USD	45.000	42.965	0,05
Healthpeak OP LLC 5,38% 15/02/2035	USD	50.000	51.067	0,06
Hess Corp. 5,60% 15/02/2041	USD	125.000	129.278	0,16
Hess Corp. 5,80% 01/04/2047	USD	70.000	71.771	0,09
Huntington Bancshares, Inc., FRN 6,21% 21/08/2029	USD	50.000	52.438	0,07
ITC Holdings Corp. 2,95% 14/05/2030	USD	85.000	80.226	0,10
ITC Holdings Corp. 5,40% 01/06/2033	USD	145.000	149.649	0,19
ITC Holdings Corp. 5,65% 09/05/2034	USD	189.000	197.174	0,25
ITC Holdings Corp. 5,30% 01/07/2043	USD	40.000	38.612	0,05
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Foods Group Holdings, Inc. / JBS USA Food Co. 5,50% 15/01/2036	USD	115.000	116.705	0,15
Kenvue, Inc. 5,20% 22/03/2063	USD	20.000	18.166	0,02
KeyCorp, FRN 4,79% 01/06/2033	USD	155.000	154.904	0,19
Kraft Heinz Foods Co. 4,38% 01/06/2046	USD	125.000	103.352	0,13
Kraft Heinz Foods Co. 5,50% 01/06/2050	USD	40.000	37.425	0,05
Lowe's Cos., Inc. 2,80% 15/09/2041	USD	70.000	50.304	0,06
Lowe's Cos., Inc. 5,63% 15/04/2053	USD	60.000	58.235	0,07
M&T Bank Corp., FRN 5,18% 08/07/2031	USD	25.000	25.648	0,03
M&T Bank Corp., FRN 6,08% 13/03/2032	USD	166.000	176.579	0,22
M&T Bank Corp., FRN 5,39% 16/01/2036	USD	278.000	282.472	0,35
Marathon Petroleum Corp. 4,75% 15/09/2044	USD	50.000	42.836	0,05
Marriott International, Inc. 5,50% 15/04/2037	USD	60.000	61.421	0,08
Mars, Inc. 4,80% 01/03/2030	USD	50.000	51.088	0,06
Mars, Inc. 5,00% 01/03/2032	USD	100.000	103.026	0,13
Mars, Inc. 5,20% 01/03/2035	USD	415.000	426.178	0,53
Mars, Inc. 5,65% 01/05/2045	USD	50.000	50.434	0,06
Mars, Inc. 5,80% 01/05/2065	USD	100.000	100.447	0,13
Marvell Technology, Inc. 5,75% 15/02/2029	USD	150.000	156.497	0,20
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	225.000	208.413	0,26
Marvell Technology, Inc. 5,95% 15/09/2033	USD	230.000	245.883	0,31
Marvell Technology, Inc. 5,45% 15/07/2035	USD	70.000	72.106	0,09
Merck & Co., Inc., FRN 4,32% 15/03/2029	USD	60.000	60.116	0,08
Meta Platforms, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	84.000	84.689	0,11
Meta Platforms, Inc. 4,88% 15/11/2035	USD	306.000	305.765	0,38
Meta Platforms, Inc. 5,50% 15/11/2045	USD	90.000	87.473	0,11
Meta Platforms, Inc. 4,45% 15/08/2052	USD	150.000	122.194	0,15
Meta Platforms, Inc. 5,40% 15/08/2054	USD	155.000	144.220	0,18
Meta Platforms, Inc. 5,63% 15/11/2055	USD	115.000	110.563	0,14
Micron Technology, Inc. 5,88% 09/02/2033	USD	135.000	143.529	0,18
Mid-America Apartments LP 4,65% 15/01/2033	USD	350.000	349.194	0,44
Morgan Stanley, FRN 4,66% 02/03/2029	EUR	200.000	243.954	0,30
Morgan Stanley, FRN 5,45% 20/07/2029	USD	405.000	417.960	0,52
Morgan Stanley, FRN 4,65% 18/10/2030	USD	110.000	111.305	0,14
Morgan Stanley, FRN 5,23% 15/01/2031	USD	271.000	279.353	0,35
Morgan Stanley, FRN 5,19% 17/04/2031	USD	150.000	154.635	0,19
Morgan Stanley, FRN 4,36% 22/10/2031	USD	103.000	102.677	0,13
Morgan Stanley, FRN 1,79% 13/02/2032	USD	395.000	347.014	0,43
Morgan Stanley, FRN 1,93% 28/04/2032	USD	212.000	186.012	0,23
Morgan Stanley, FRN 5,42% 21/07/2034	USD	82.000	85.291	0,11
Morgan Stanley, FRN 5,32% 19/07/2035	USD	95.000	97.811	0,12
Morgan Stanley, FRN 2,48% 16/09/2036	USD	35.000	30.765	0,04
Morgan Stanley, FRN 5,95% 19/01/2038	USD	201.000	211.861	0,26
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,47% 19/11/2031	USD	250.000	250.528	0,31
MPLX LP 5,50% 01/06/2034	USD	50.000	51.049	0,06
MPLX LP 5,40% 15/09/2035	USD	100.000	100.754	0,13
Nevada Power Co., FRN 6,25% 15/05/2055	USD	65.000	65.578	0,08
New York Life Insurance Co. 3,75% 15/05/2050	USD	220.000	163.292	0,20
New York Life Insurance Co. 4,45% 15/05/2069	USD	50.000	39.151	0,05
Newmont Corp. / Newcrest Finance Pty. Ltd. 5,75% 15/11/2041	USD	11.000	11.191	0,01
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 4,67% 12/06/2035	CAD	75.000	55.632	0,07
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,70% 01/09/2054	USD	65.000	67.521	0,08
NiSource, Inc., FRN 6,95% 30/11/2054	USD	35.000	36.456	0,05
NNN REIT, Inc. 3,50% 15/04/2051	USD	50.000	35.261	0,04
NNN REIT, Inc. 3,00% 15/04/2052	USD	50.000	31.306	0,04
Norfolk Southern Corp. 4,45% 15/06/2045	USD	100.000	86.422	0,11
Northwestern Mutual Life Insurance Co. (The) 3,85% 30/09/2047	USD	100.000	77.747	0,10
Northwestern Mutual Life Insurance Co. (The) 3,45% 30/03/2051	USD	50.000	35.159	0,04
NRG Energy, Inc. 4,73% 15/10/2030	USD	70.000	69.979	0,09
NRG Energy, Inc. 7,00% 15/03/2033	USD	146.000	161.448	0,20
NRG Energy, Inc. 5,41% 15/10/2035	USD	116.000	115.608	0,14
ONEOK, Inc. 5,40% 15/10/2035	USD	30.000	30.329	0,04
ONEOK, Inc. 5,60% 01/04/2044	USD	25.000	23.688	0,03
ONEOK, Inc. 5,05% 01/04/2045	USD	75.000	66.167	0,08
Oracle Corp. 3,65% 25/03/2041	USD	200.000	146.035	0,18
Oracle Corp. 5,38% 27/09/2054	USD	25.000	20.250	0,03
Oracle Corp. 4,38% 15/05/2055	USD	118.000	81.597	0,10
Oracle Corp. 6,00% 03/08/2055	USD	35.000	30.931	0,04
Ovintiv, Inc. 6,50% 15/08/2034	USD	8.000	8.595	0,01
Ovintiv, Inc. 6,50% 01/02/2038	USD	50.000	52.448	0,07
Pacific Gas & Electric Co. 6,10% 15/01/2029	USD	350.000	366.294	0,46
Pacific Gas & Electric Co. 4,55% 01/07/2030	USD	260.000	258.966	0,32
Pacific Gas & Electric Co. 5,70% 01/03/2035	USD	310.000	319.078	0,40
Pacific Gas & Electric Co. 4,50% 01/07/2040	USD	50.000	43.619	0,05
Pacific Gas & Electric Co. 4,60% 15/06/2043	USD	30.000	25.063	0,03
Piedmont Natural Gas Co., Inc. 3,35% 01/06/2050	USD	93.000	63.973	0,08
Pioneer Natural Resources Co. 2,15% 15/01/2031	USD	110.000	99.843	0,12
Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp. 5,60% 15/01/2036	USD	140.000	141.787	0,18
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 4,81% 21/10/2032	USD	50.000	50.899	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,88% 20/10/2034	USD	45.000	50.909	0,06
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,37% 21/07/2036	USD	236.000	243.052	0,30
Prologis LP 4,20% 15/02/2033	CAD	50.000	36.700	0,05
Public Service Co. of Oklahoma 5,20% 15/01/2035	USD	50.000	50.576	0,06
Public Service Co. of Oklahoma 5,45% 15/01/2036	USD	270.000	277.018	0,35
Puget Energy, Inc. 5,73% 15/03/2035	USD	247.000	253.459	0,32
Puget Sound Energy, Inc. 5,69% 15/06/2054	USD	50.000	49.666	0,06
Qnity Electronics, Inc. 5,75% 15/08/2032	USD	45.000	46.096	0,06
Quanta Services, Inc. 4,50% 15/01/2031	USD	280.000	280.276	0,35
Quanta Services, Inc. 5,25% 09/08/2034	USD	255.000	261.911	0,33
Quest Diagnostics, Inc. 5,00% 15/12/2034	USD	450.000	455.342	0,57
Realty Income Corp. 3,38% 20/06/2031	EUR	100.000	116.886	0,15
Realty Income Corp. 2,85% 15/12/2032	USD	169.000	151.641	0,19
Realty Income Corp. 5,13% 15/04/2035	USD	95.000	96.628	0,12
Regal Rexnord Corp. 6,40% 15/04/2033	USD	105.000	112.939	0,14
Regency Centers LP 3,70% 15/06/2030	USD	50.000	48.983	0,06
Roper Technologies, Inc. 4,45% 15/09/2030	USD	475.000	476.996	0,60
Roper Technologies, Inc. 4,90% 15/10/2034	USD	95.000	94.778	0,12
San Diego Gas & Electric Co. 5,40% 15/04/2035	USD	150.000	155.446	0,19
Sekisui House US, Inc. 6,00% 15/01/2043	USD	26.000	24.313	0,03
Sempra, FRN 6,38% 01/04/2056	USD	75.000	76.645	0,10
Sierra Pacific Power Co., FRN 6,20% 15/12/2055	USD	74.000	73.585	0,09
Simon Property Group LP 5,13% 01/10/2035	USD	30.000	30.445	0,04
Smithfield Foods, Inc. 3,00% 15/10/2030	USD	50.000	46.035	0,06
Solventum Corp. 5,45% 13/03/2031	USD	115.000	119.955	0,15
Solventum Corp. 5,60% 23/03/2034	USD	105.000	109.325	0,14
Sonoco Products Co. 5,00% 01/09/2034	USD	298.000	295.203	0,37
Southern California Edison Co. 3,60% 01/02/2045	USD	65.000	46.799	0,06
Southern California Edison Co. 5,70% 01/03/2053	USD	9.000	8.365	0,01
Southern California Edison Co. 5,88% 01/12/2053	USD	10.000	9.593	0,01
Southern Co. Gas Capital Corp. 1,75% 15/01/2031	USD	100.000	88.503	0,11

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Southern Co. Gas Capital Corp. 3,15% 30/09/2051	USD	30.000	19.476	0,02
Southern Power Co. 4,25% 01/10/2030	USD	19.000	18.970	0,02
Southern Power Co. 4,90% 01/10/2035	USD	322.000	318.743	0,40
Southern Power Co. 5,15% 15/09/2041	USD	70.000	67.464	0,08
Southern Power Co. 5,25% 15/07/2043	USD	25.000	23.857	0,03
Stellantis Finance US, Inc. 5,75% 18/03/2030	USD	400.000	412.374	0,51
Synopsys, Inc. 5,00% 01/04/2032	USD	350.000	357.379	0,45
Take-Two Interactive Software, Inc. 3,70% 14/04/2027	USD	50.000	49.793	0,06
Take-Two Interactive Software, Inc. 5,60% 12/06/2034	USD	6.000	6.258	0,01
Targa Resources Corp. 5,40% 30/07/2036	USD	20.000	20.044	0,03
Teachers Insurance & Annuity Association of America 4,27% 15/05/2047	USD	50.000	41.272	0,05
Teachers Insurance & Annuity Association of America 3,30% 15/05/2050	USD	85.000	58.362	0,07
Time Warner Cable LLC 5,88% 15/11/2040	USD	50.000	46.295	0,06
Time Warner Cable LLC 5,50% 01/09/2041	USD	150.000	131.579	0,16
Time Warner Cable LLC 4,50% 15/09/2042	USD	50.000	38.483	0,05
T-Mobile USA, Inc. 2,63% 15/02/2029	USD	50.000	47.771	0,06
T-Mobile USA, Inc. 2,55% 15/02/2031	USD	160.000	146.156	0,18
T-Mobile USA, Inc. 6,70% 15/12/2033	USD	45.000	50.418	0,06
T-Mobile USA, Inc. 3,30% 15/02/2051	USD	55.000	36.764	0,05
Truist Financial Corp., FRN 5,12% 26/01/2034	USD	50.000	50.929	0,06
Truist Financial Corp., FRN 5,71% 24/01/2035	USD	200.000	210.539	0,26
Truist Financial Corp., FRN 4,96% 23/10/2036	USD	70.000	69.259	0,09
Uber Technologies, Inc. 4,50% 15/08/2029	USD	150.000	150.312	0,19
Uber Technologies, Inc. 4,80% 15/09/2035	USD	155.000	153.851	0,19
Uber Technologies, Inc. 5,35% 15/09/2054	USD	35.000	33.271	0,04
UDR, Inc. 4,40% 26/01/2029	USD	140.000	140.637	0,18
UDR, Inc. 5,13% 01/09/2034	USD	265.000	267.899	0,33
United Airlines 2016-1 Class A Pass Through Trust 3,45% 07/07/2028	USD	11.558	11.187	0,01
United Airlines 2023-1 Class A Pass Through Trust 5,80% 15/01/2036	USD	41.984	43.829	0,05
United Airlines 2024-1 Class A Pass Through Trust 5,88% 15/02/2037	USD	9.655	9.871	0,01
UnitedHealth Group, Inc. 2,75% 15/05/2040	USD	30.000	22.452	0,03
UnitedHealth Group, Inc. 3,05% 15/05/2041	USD	30.000	22.739	0,03
UnitedHealth Group, Inc. 4,75% 15/05/2052	USD	25.000	21.615	0,03
US Bancorp, FRN 5,08% 15/05/2031	USD	30.000	30.918	0,04
US Bancorp, FRN 5,84% 12/06/2034	USD	225.000	239.896	0,30
Ventas Realty LP 5,63% 01/07/2034	USD	150.000	156.662	0,20
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3,88% 15/08/2029	USD	15.000	14.090	0,02
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4,13% 15/08/2031	USD	95.000	86.437	0,11
Veralto Corp. 4,15% 19/09/2031	EUR	100.000	121.776	0,15
Veralto Corp. 5,45% 18/09/2033	USD	255.000	266.259	0,33
Verizon Communications, Inc. 3,40% 22/03/2041	USD	30.000	23.490	0,03
Verizon Communications, Inc. 2,85% 03/09/2041	USD	65.000	46.826	0,06
Virginia Electric & Power Co. 4,65% 15/08/2043	USD	20.000	17.955	0,02
Vistra Operations Co. LLC 4,60% 15/10/2030	USD	11.000	10.988	0,01
Vistra Operations Co. LLC 6,00% 15/04/2034	USD	85.000	89.211	0,11
Vistra Operations Co. LLC 5,25% 15/10/2035	USD	38.000	37.805	0,05
Wells Fargo & Co., FRN 5,57% 25/07/2029	USD	200.000	206.954	0,26
Wells Fargo & Co., FRN 5,20% 23/01/2030	USD	250.000	257.462	0,32
Wells Fargo & Co., FRN 5,24% 24/01/2031	USD	140.000	144.904	0,18
Wells Fargo & Co., FRN 5,15% 23/04/2031	USD	607.000	626.275	0,78
Wells Fargo & Co., FRN 5,39% 24/04/2034	USD	80.000	83.150	0,10
Wells Fargo & Co., FRN 5,56% 25/07/2034	USD	18.000	18.889	0,02
Wells Fargo & Co., FRN 5,21% 03/12/2035	USD	215.000	219.691	0,27
Wells Fargo & Co., FRN 4,89% 15/09/2036	USD	174.000	173.443	0,22
Western Midstream Operating LP 5,45% 01/04/2044	USD	50.000	45.535	0,06
WP Carey, Inc. 2,40% 01/02/2031	USD	450.000	405.760	0,51
WP Carey, Inc. 4,25% 23/07/2032	EUR	100.000	120.450	0,15
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,20% 15/09/2034	USD	200.000	203.945	0,25
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,50% 19/02/2035	USD	150.000	155.606	0,19
Zoetis, Inc. 5,00% 17/08/2035	USD	120.000	121.349	0,15
Zoetis, Inc. 4,70% 01/02/2043	USD	50.000	45.890	0,06
Total Estados Unidos			**44.457.811**	**55,49**
Total inversiones en valores de deuda privada			**73.413.259**	**91,62**
Valores de deuda pública				
Canadá				
Canadian Government Bond 1,75% 01/12/2053	CAD	120.000	56.257	0,07
Total Canadá			**56.257**	**0,07**
Estados Unidos				
US Treasury Bond 4,75% 15/02/2045	USD	90.700	90.346	0,12
US Treasury Bond 4,63% 15/02/2055	USD	76.000	73.364	0,09
US Treasury Bond 4,75% 15/05/2055	USD	58.900	58.007	0,07
US Treasury Bond 4,75% 15/08/2055	USD	187.000	184.253	0,23
Total Estados Unidos			**405.970**	**0,51**
Total inversiones en valores de deuda pública			**462.227**	**0,58**
Total obligaciones			**73.875.486**	**92,20**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AUD	690.252	USD	450.403	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	9.891	0,01
CAD	165.334	USD	119.479	02/01/2026	Goldman Sachs	1.138	-
CAD	349.213	USD	253.816	02/01/2026	Goldman Sachs	945	-
CAD	2.761.027	USD	1.969.802	02/01/2026	Morgan Stanley	44.443	0,06
CHF	145.956	USD	181.916	05/01/2026	Barclays	2.313	-
EUR	101.215	USD	117.668	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	1.203	-
EUR	260.336	USD	300.602	02/01/2026	Barclays	5.150	0,01
EUR	1.702.749	USD	1.997.627	02/01/2026	Barclays	2.167	-
EUR	385.618	USD	446.720	02/01/2026	HSBC	6.169	0,01
EUR	1.821.076	USD	2.121.829	02/01/2026	Morgan Stanley	16.934	0,02
EUR	454.236	USD	528.583	02/01/2026	Morgan Stanley	4.894	0,01
GBP	215.647	USD	288.608	02/01/2026	Barclays	1.448	-
GBP	95.227	USD	125.877	02/01/2026	Standard Chartered	2.208	-
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	1.897.743	USD	2.365.304	05/01/2026	Barclays	30.080	0,04
CHF	3.620	USD	4.540	05/01/2026	Goldman Sachs	29	-
CHF	3.385	USD	4.199	05/01/2026	Morgan Stanley	74	-
CHF	3.326	USD	4.141	05/01/2026	Morgan Stanley	57	-
CHF	3.468	USD	4.321	05/01/2026	Morgan Stanley	57	-
CHF	5.305	USD	6.681	05/01/2026	Morgan Stanley	16	-
EUR	3.217	CHF	2.981	05/01/2026	Morgan Stanley	15	-
USD	16.415	AUD	24.454	03/02/2026	Barclays	106	-
USD	75.317	CAD	103.002	03/02/2026	Morgan Stanley	72	-
USD	2.357.410	CHF	1.858.595	05/01/2026	Barclays	11.440	0,02
USD	23.851	EUR	20.252	05/01/2026	BNP Paribas	66	-
USD	611.798	EUR	518.993	03/02/2026	Standard Chartered	1.402	-
USD	4.904	GBP	3.628	05/01/2026	HSBC	25	-
USD	89.645	GBP	66.308	03/02/2026	Morgan Stanley	462	-
USD	11.817	JPY	1.841.191	05/01/2026	Morgan Stanley	71	-
USD	11.814	JPY	1.841.191	03/02/2026	HSBC	36	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	25.506.421	USD	29.602.725	02/01/2026	Barclays	353.306	0,44
EUR	66.929	USD	78.257	02/01/2026	Barclays	348	-
EUR	99.302	USD	116.368	02/01/2026	Barclays	257	-
EUR	59.826	USD	69.169	02/01/2026	BNP Paribas	1.094	-
EUR	61.568	USD	71.388	02/01/2026	BNP Paribas	921	-
EUR	72.828	USD	84.154	02/01/2026	Goldman Sachs	1.379	-
EUR	613.273	USD	713.847	02/01/2026	HSBC	6.412	0,01
EUR	90.074	USD	105.888	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	50	-
USD	269.192	AUD	401.005	03/02/2026	Barclays	1.734	-
USD	1.273.088	CAD	1.741.059	03/02/2026	Morgan Stanley	1.215	-
USD	133.322	CHF	104.785	03/02/2026	Barclays	629	-
USD	30.889.824	EUR	26.244.317	02/01/2026	Standard Chartered	67.171	0,09
USD	1.473.556	GBP	1.089.939	03/02/2026	Morgan Stanley	7.591	0,01
USD	220.573	JPY	34.366.061	05/01/2026	Morgan Stanley	1.325	-
USD	220.514	JPY	34.366.061	03/02/2026	HSBC	681	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	3.242	EUR	3.696	02/01/2026	Goldman Sachs	21	-
GBP	2.355	USD	3.142	02/01/2026	Barclays	25	-
GBP	2.024	USD	2.650	02/01/2026	Morgan Stanley	73	-
GBP	2.134	USD	2.802	02/01/2026	Morgan Stanley	68	-
GBP	2.178	USD	2.869	02/01/2026	Morgan Stanley	60	-
GBP	1.165.744	USD	1.540.953	02/01/2026	Standard Chartered	27.030	0,04
GBP	6.270	USD	8.431	03/02/2026	Barclays	2	-
JPY	449.228	USD	2.864	05/01/2026	Morgan Stanley	2	-
USD	12.149	AUD	18.098	03/02/2026	Barclays	78	-
USD	50.888	CAD	69.594	03/02/2026	Morgan Stanley	49	-
USD	4.326	CHF	3.400	03/02/2026	Barclays	20	-
USD	404.797	EUR	343.393	03/02/2026	Standard Chartered	928	-
USD	1.578.017	GBP	1.167.172	02/01/2026	Morgan Stanley	8.112	0,01
USD	11.168	JPY	1.739.976	05/01/2026	Morgan Stanley	67	-
USD	8.282	JPY	1.290.748	03/02/2026	HSBC	26	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	2.035	EUR	2.319	02/01/2026	Goldman Sachs	13	-
GBP	1.478	USD	1.972	02/01/2026	Barclays	16	-
GBP	2.155	USD	2.884	02/01/2026	Barclays	15	-
GBP	1.266	USD	1.658	02/01/2026	Morgan Stanley	45	-
GBP	1.339	USD	1.758	02/01/2026	Morgan Stanley	43	-
GBP	1.367	USD	1.800	02/01/2026	Morgan Stanley	38	-
GBP	729.833	USD	964.740	02/01/2026	Standard Chartered	16.923	0,02
GBP	3.130	USD	4.209	03/02/2026	Barclays	1	-
USD	6.215	AUD	9.258	03/02/2026	Barclays	40	-
USD	31.552	CAD	43.150	03/02/2026	Morgan Stanley	30	-
USD	3.494	CHF	2.746	03/02/2026	Barclays	16	-
USD	254.011	EUR	215.480	03/02/2026	Standard Chartered	582	-
USD	990.865	GBP	732.888	02/01/2026	Morgan Stanley	5.094	0,01
USD	5.791	JPY	902.219	05/01/2026	Morgan Stanley	35	-
USD	5.789	JPY	902.219	03/02/2026	HSBC	18	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase SEK Hedged (acc)**							
EUR	12.365	USD	14.536	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	7	-
SEK	33.996	AUD	5.506	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	16	-
SEK	15.025	CAD	2.228	02/01/2026	BNP Paribas	4	-
SEK	2.569.313	CAD	380.939	02/01/2026	Goldman Sachs	798	-
SEK	206.593	CHF	17.651	05/01/2026	Goldman Sachs	130	-
SEK	1.168.174	EUR	107.730	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	193	-
SEK	118.254	EUR	10.861	02/01/2026	BNP Paribas	72	-
SEK	20.221.465	EUR	1.857.250	02/01/2026	Goldman Sachs	12.255	0,02
SEK	17.085	GBP	1.375	02/01/2026	BNP Paribas	4	-
SEK	2.921.502	GBP	235.083	02/01/2026	Goldman Sachs	708	-
SEK	26.824	JPY	450.077	05/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	38	-
SEK	463.427	JPY	7.758.722	05/01/2026	Goldman Sachs	771	-
SEK	3.115.681	USD	334.908	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	3.062	-
SEK	53.358.398	USD	5.750.706	02/01/2026	BNP Paribas	37.292	0,05
SEK	312.037	USD	33.630	02/01/2026	BNP Paribas	218	-
SEK	225.974	USD	24.282	02/01/2026	Morgan Stanley	230	-
USD	66.564	AUD	99.158	03/02/2026	Barclays	429	-
USD	296.391	CAD	405.341	03/02/2026	Morgan Stanley	283	-
USD	23.762	CHF	18.676	03/02/2026	Barclays	112	-
USD	2.329.156	EUR	1.975.841	03/02/2026	Standard Chartered	5.337	0,01
USD	338.074	GBP	250.062	03/02/2026	Morgan Stanley	1.742	-
USD	52.673	JPY	8.208.799	03/02/2026	HSBC	163	-
USD	9.266.288	SEK	84.955.551	02/01/2026	HSBC	50.821	0,06
USD	77.260	SEK	708.749	05/01/2026	HSBC	379	-
*Clase USD Hedged (acc)**							
GBP	2.899	USD	3.868	02/01/2026	Citibank NA	31	-
USD	16.864	AUD	25.122	03/02/2026	Barclays	108	-
USD	79.254	CAD	108.386	03/02/2026	Morgan Stanley	76	-
USD	7.872	CHF	6.187	03/02/2026	Barclays	37	-
USD	624.537	EUR	529.800	03/02/2026	Standard Chartered	1.431	-
USD	90.087	GBP	66.635	03/02/2026	Morgan Stanley	464	-
USD	12.507	JPY	1.948.617	05/01/2026	Morgan Stanley	75	-
USD	12.504	JPY	1.948.617	03/02/2026	HSBC	39	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo						763.819	0,95
AUD	690.252	USD	463.361	03/02/2026	Barclays	(2.985)	(0,01)
CAD	3.122.446	USD	2.283.178	03/02/2026	Morgan Stanley	(2.179)	-
CHF	145.956	USD	185.705	03/02/2026	Barclays	(877)	-
EUR	107.926	USD	127.225	03/02/2026	Standard Chartered	(291)	-
GBP	207.965	USD	281.161	03/02/2026	Morgan Stanley	(1.448)	-
JPY	62.955.902	USD	404.072	05/01/2026	Morgan Stanley	(2.427)	-
JPY	62.955.902	USD	403.964	03/02/2026	HSBC	(1.248)	-
USD	111.039	CAD	153.129	02/01/2026	Citibank NA	(673)	-
USD	3.437.886	EUR	2.962.166	02/01/2026	Barclays	(41.031)	(0,05)
USD	1.939.416	EUR	1.655.137	02/01/2026	HSBC	(4.460)	(0,01)
USD	137.614	GBP	102.909	02/01/2026	Citibank NA	(804)	-
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	24.454	USD	16.413	02/01/2026	Barclays	(106)	-
CAD	103.002	USD	75.208	02/01/2026	Morgan Stanley	(65)	-
CHF	1.858.595	USD	2.364.765	03/02/2026	Barclays	(11.163)	(0,02)
EUR	5.687	CHF	5.299	05/01/2026	Goldman Sachs	(10)	-
EUR	11.349	CHF	10.613	05/01/2026	HSBC	(67)	-
EUR	518.993	USD	610.860	02/01/2026	Standard Chartered	(1.328)	-
EUR	20.252	USD	23.883	03/02/2026	BNP Paribas	(65)	-
GBP	3.628	CHF	3.889	05/01/2026	Barclays	(30)	-
GBP	66.308	USD	89.648	02/01/2026	Morgan Stanley	(461)	-
GBP	3.628	USD	4.904	03/02/2026	HSBC	(25)	-
JPY	1.841.191	USD	11.784	05/01/2026	HSBC	(37)	-
USD	15.956	AUD	24.454	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(350)	-
USD	73.485	CAD	103.002	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.658)	-
USD	3.967	CHF	3.173	05/01/2026	Goldman Sachs	(37)	-
USD	5.107	CHF	4.103	05/01/2026	Goldman Sachs	(72)	-
USD	35.170	CHF	28.196	05/01/2026	HSBC	(419)	-
USD	595.916	EUR	513.456	02/01/2026	Barclays	(7.112)	(0,01)
USD	6.438	EUR	5.538	02/01/2026	Goldman Sachs	(66)	-
USD	87.650	GBP	66.308	02/01/2026	Standard Chartered	(1.538)	-

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	401.005	USD	269.155	02/01/2026	Barclays	(1.745)	-
CAD	1.741.059	USD	1.271.241	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.090)	-
CHF	104.785	USD	132.907	05/01/2026	Barclays	(645)	-
EUR	26.244.317	USD	30.937.263	03/02/2026	Standard Chartered	(70.892)	(0,09)
GBP	1.089.939	USD	1.473.597	02/01/2026	Morgan Stanley	(7.576)	(0,01)
JPY	34.366.061	USD	219.947	05/01/2026	HSBC	(699)	-
USD	261.664	AUD	401.005	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(5.746)	(0,01)
USD	1.242.125	CAD	1.741.059	02/01/2026	Morgan Stanley	(28.025)	(0,04)
USD	130.601	CHF	104.785	05/01/2026	Barclays	(1.661)	-
USD	88.878	EUR	76.204	02/01/2026	Barclays	(619)	-
USD	104.216	EUR	89.617	02/01/2026	BNP Paribas	(1.034)	-
USD	81.389	EUR	70.011	02/01/2026	Goldman Sachs	(836)	-
USD	1.440.749	GBP	1.089.939	02/01/2026	Standard Chartered	(25.272)	(0,03)
*Clase GBP Hedged (acc)**							
AUD	18.098	USD	12.147	02/01/2026	Barclays	(79)	-
CAD	69.594	USD	50.814	02/01/2026	Morgan Stanley	(44)	-
CHF	3.400	USD	4.313	05/01/2026	Barclays	(21)	-
EUR	2.215	GBP	1.956	02/01/2026	Goldman Sachs	(29)	-
EUR	343.393	USD	404.176	02/01/2026	Standard Chartered	(879)	-
GBP	1.167.172	USD	1.577.973	03/02/2026	Morgan Stanley	(8.129)	(0,01)
JPY	1.290.748	USD	8.261	05/01/2026	HSBC	(26)	-
USD	11.809	AUD	18.098	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(259)	-
USD	49.650	CAD	69.594	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.120)	-
USD	4.238	CHF	3.400	05/01/2026	Barclays	(54)	-
USD	396.823	EUR	341.912	02/01/2026	Barclays	(4.736)	(0,01)
USD	7.736	GBP	5.856	02/01/2026	HSBC	(140)	-
USD	3.584	GBP	2.692	02/01/2026	Morgan Stanley	(37)	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
AUD	9.258	USD	6.214	02/01/2026	Barclays	(40)	-
CAD	43.150	USD	31.506	02/01/2026	Morgan Stanley	(27)	-
CHF	2.746	USD	3.483	05/01/2026	Barclays	(17)	-
EUR	1.387	GBP	1.224	02/01/2026	Goldman Sachs	(18)	-
EUR	215.480	USD	253.622	02/01/2026	Standard Chartered	(551)	-
GBP	732.888	USD	990.837	03/02/2026	Morgan Stanley	(5.105)	(0,01)
JPY	902.219	USD	5.774	05/01/2026	HSBC	(18)	-
USD	6.041	AUD	9.258	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(133)	-
USD	30.785	CAD	43.150	02/01/2026	Morgan Stanley	(695)	-
USD	3.422	CHF	2.746	05/01/2026	Barclays	(43)	-
USD	249.004	EUR	214.548	02/01/2026	Barclays	(2.972)	-
USD	4.849	GBP	3.671	02/01/2026	HSBC	(88)	-
USD	2.249	GBP	1.689	02/01/2026	Morgan Stanley	(23)	-
*Clase SEK Hedged (acc)**							
AUD	99.158	USD	66.555	02/01/2026	Barclays	(431)	-
CAD	405.341	USD	295.961	02/01/2026	Morgan Stanley	(254)	-
CHF	18.676	USD	23.688	02/01/2026	Barclays	(115)	-
EUR	1.975.841	USD	2.325.585	02/01/2026	Standard Chartered	(5.057)	(0,01)
GBP	250.062	USD	338.084	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.738)	-
JPY	8.208.799	USD	52.537	05/01/2026	HSBC	(167)	-
SEK	574.902	AUD	93.652	02/01/2026	Goldman Sachs	(90)	-
SEK	149.086	CAD	22.174	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(4)	-
SEK	11.905	CHF	1.024	05/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(2)	-
SEK	168.578	GBP	13.604	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(12)	-
SEK	708.749	USD	77.382	03/02/2026	HSBC	(379)	-
SEK	84.955.551	USD	9.282.502	03/02/2026	HSBC	(52.370)	(0,07)
USD	1.500	SEK	13.920	02/01/2026	Morgan Stanley	(10)	-
*Clase USD Hedged (acc)**							
AUD	25.122	USD	16.862	02/01/2026	Barclays	(109)	-
CAD	108.386	USD	79.139	02/01/2026	Morgan Stanley	(68)	-
CHF	6.187	USD	7.848	05/01/2026	Barclays	(38)	-
EUR	529.800	USD	623.580	02/01/2026	Standard Chartered	(1.356)	-
GBP	66.635	USD	90.090	02/01/2026	Morgan Stanley	(463)	-
JPY	1.948.617	USD	12.471	05/01/2026	HSBC	(40)	-
USD	16.393	AUD	25.122	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(360)	-
USD	77.326	CAD	108.386	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.745)	(0,01)
USD	7.712	CHF	6.187	05/01/2026	Barclays	(98)	-
USD	609.240	EUR	524.936	02/01/2026	Barclays	(7.271)	(0,01)
USD	5.654	EUR	4.864	02/01/2026	Goldman Sachs	(58)	-
USD	91.914	GBP	69.533	02/01/2026	Standard Chartered	(1.612)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo						(328.002)	(0,41)

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Australia						
Australia 10-Year Bond, 16/03/2026	16	AUD	1.168.151	Bank of America Merrill Lynch	2.659	-
Total Australia					**2.659**	**-**
Alemania						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(23)	EUR	(3.137.754)	Bank of America Merrill Lynch	13.506	0,02
Euro-Bund, 06/03/2026	(24)	EUR	(3.595.790)	Bank of America Merrill Lynch	17.112	0,02
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(5)	EUR	(646.652)	Bank of America Merrill Lynch	3.406	0,01
Euro-OAT, 06/03/2026	(6)	EUR	(849.762)	Bank of America Merrill Lynch	2.572	-
Total Alemania					**36.596**	**0,05**
Japón						
Japan 10-Year Bond, 13/03/2026	(1)	JPY	(844.748)	Bank of America Merrill Lynch	7.401	0,01
Total Japón					**7.401**	**0,01**
Reino Unido						
Long Gilt, 27/03/2026	10	GBP	1.228.972	Bank of America Merrill Lynch	7.129	0,01
Total Reino Unido					**7.129**	**0,01**
Estados Unidos						
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(34)	USD	(3.910.531)	Bank of America Merrill Lynch	17.750	0,02
US 2-Year Note, 31/03/2026	38	USD	7.933.984	Bank of America Merrill Lynch	2.891	-
US 5-Year Note, 31/03/2026	(55)	USD	(6.011.758)	Bank of America Merrill Lynch	6.851	0,01
Total Estados Unidos					**27.492**	**0,03**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros					**81.277**	**0,10**
Australia						
Australia 3-Year Bond, 16/03/2026	(36)	AUD	(2.520.587)	Bank of America Merrill Lynch	(2.567)	-
Total Australia					**(2.567)**	**-**
Canadá						
Canada 10-Year Bond, 20/03/2026	8	CAD	705.658	Bank of America Merrill Lynch	(5.486)	(0,01)
Canada 5-Year Bond, 20/03/2026	17	CAD	1.405.019	Bank of America Merrill Lynch	(9.302)	(0,01)
Total Canadá					**(14.788)**	**(0,02)**
Alemania						
Euro-Schatz, 06/03/2026	87	EUR	10.911.498	Bank of America Merrill Lynch	(3.418)	-
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	19	EUR	2.681.762	Bank of America Merrill Lynch	(5.085)	(0,01)
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	43	EUR	5.420.310	Bank of America Merrill Lynch	(3.611)	-
Total Alemania					**(12.114)**	**(0,01)**
Estados Unidos						
US Long Bond, 20/03/2026	24	USD	2.774.250	Bank of America Merrill Lynch	(24.984)	(0,03)
US Ultra Bond, 20/03/2026	19	USD	2.242.000	Bank of America Merrill Lynch	(36.969)	(0,05)
Total Estados Unidos					**(61.953)**	**(0,08)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros					**(91.422)**	**(0,11)**

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			74.720.582	93,25
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(419.424)	(0,52)
Efectivo y margen en efectivo			1.303.867	1,63
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	3.728.794	3.728.794	4,65
Total equivalentes de efectivo			**3.728.794**	**4,65**
Otro activo y pasivo			791.437	0,99
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**80.125.256**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	47,25
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	43,92
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,19
Entidades de inversión colectiva	4,61
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,10
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,94
Otro activo	2,99
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,31%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 1,46%)				
ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	318.820	7.726.070	0,08
APA Group	AUD	133.521	798.675	0,01
Aristocrat Leisure Ltd.	AUD	50.466	1.957.946	0,02
ASX Ltd.	AUD	16.505	566.167	0,01
Atlassian Corp. 'A'	USD	18.863	3.058.447	0,03
BHP Group Ltd.	AUD	540.285	16.389.548	0,16
Brambles Ltd.	AUD	235.393	3.604.073	0,04
CAR Group Ltd.	AUD	33.897	695.306	0,01
Cochlear Ltd.	AUD	4.944	859.372	0,01
Coles Group Ltd.	AUD	152.132	2.175.071	0,02
Commonwealth Bank of Australia	AUD	163.304	17.485.955	0,17
Computershare Ltd.	AUD	57.569	1.310.631	0,01
CSL Ltd.	AUD	51.010	5.872.865	0,06
Evolution Mining Ltd.	AUD	211.377	1.787.332	0,02
Fortescue Ltd.	AUD	141.114	2.071.182	0,02
Goodman Group, REIT	AUD	154.103	3.183.616	0,03
Insurance Australia Group Ltd.	AUD	479.064	2.549.321	0,03
Macquarie Group Ltd.	AUD	31.516	4.270.541	0,04
Medibank Pvt Ltd.	AUD	708.967	2.264.590	0,02
National Australia Bank Ltd.	AUD	346.017	9.762.670	0,10
Northern Star Resources Ltd.	AUD	136.717	2.436.967	0,02
Origin Energy Ltd.	AUD	185.129	1.418.478	0,01
Pro Medicus Ltd.	AUD	5.886	866.932	0,01
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	229.044	3.037.959	0,03
REA Group Ltd.	AUD	5.904	722.022	0,01
Rio Tinto Ltd.	AUD	52.259	5.116.517	0,05
Santos Ltd.	AUD	479.882	1.974.457	0,02
Scentre Group, REIT	AUD	792.376	2.219.263	0,02
SGH Ltd.	AUD	43.703	1.353.708	0,01
Sigma Healthcare Ltd.	AUD	385.282	755.360	0,01
Stockland, REIT	AUD	87.422	334.044	-
Suncorp Group Ltd.	AUD	25.974	305.711	-
Telstra Group Ltd.	AUD	878.280	2.852.266	0,03
Transurban Group	AUD	343.588	3.255.819	0,03
Vicinity Ltd., REIT	AUD	641.899	1.095.809	0,01
Wesfarmers Ltd.	AUD	105.559	5.708.089	0,06
Westpac Banking Corp.	AUD	294.815	7.588.659	0,08
WiseTech Global Ltd.	AUD	5.692	259.854	-
Woodside Energy Group Ltd.	AUD	155.320	2.443.337	0,02
Woolworths Group Ltd.	AUD	146.379	2.867.865	0,03
Total Australia			**135.002.494**	**1,34**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	81.769	5.272.245	0,05
KBC Group NV	EUR	66.930	8.744.910	0,09
UCB SA	EUR	25.979	7.279.933	0,07
Total Bélgica			**21.297.088**	**0,21**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	108.407	10.398.399	0,10
Total Bermudas			**10.398.399**	**0,10**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 3,04%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	62.383	10.592.936	0,11
Alimentation Couche-Tard, Inc.	CAD	115.295	6.304.952	0,06
AltaGas Ltd.	CAD	38.161	1.165.083	0,01
ARC Resources Ltd.	CAD	83.373	1.566.190	0,02
Bank of Montreal	CAD	94.358	12.270.154	0,12
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	157.126	11.603.768	0,12
Barrick Mining Corp.	CAD	218.769	9.542.366	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	120.910	10.975.620	0,11
Canadian National Railway Co.	CAD	71.987	7.129.116	0,07
Canadian Natural Resources Ltd.	CAD	293.623	9.958.441	0,10
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CAD	123.248	9.085.691	0,09
CCL Industries, Inc. 'B'	CAD	22.363	1.414.461	0,01
Cenovus Energy, Inc.	CAD	188.021	3.185.006	0,03
CGI, Inc. 'A'	CAD	30.413	2.812.884	0,03
Constellation Software, Inc.	CAD	2.892	6.965.274	0,07
Dollarama, Inc.	CAD	41.582	6.222.967	0,06
Emera, Inc.	CAD	40.864	2.016.444	0,02
Enbridge, Inc.	CAD	277.501	13.296.564	0,13
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	3.137	5.986.538	0,06
FirstService Corp.	CAD	5.955	927.299	0,01
Fortis, Inc.	CAD	72.153	3.756.220	0,04
Franco-Nevada Corp.	CAD	28.395	5.893.607	0,06
Hydro One Ltd.	CAD	48.799	1.945.196	0,02
Imperial Oil Ltd.	CAD	28.742	2.486.395	0,02
Intact Financial Corp.	CAD	26.587	5.542.005	0,06
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	88.686	1.009.950	0,01
Keyera Corp.	CAD	30.192	969.140	0,01
Kinross Gold Corp.	CAD	181.267	5.112.371	0,05
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	93.532	4.233.931	0,04
Magna International, Inc.	CAD	37.676	2.011.127	0,02
Manulife Financial Corp.	CAD	265.698	9.660.688	0,10
Metro, Inc.	CAD	33.790	2.435.246	0,02
National Bank of Canada	CAD	44.392	5.590.008	0,06
Nutrien Ltd.	CAD	63.870	3.947.522	0,04
Open Text Corp.	CAD	39.349	1.283.166	0,01
Pan American Silver Corp.	CAD	47.561	2.469.043	0,02
Pembina Pipeline Corp.	CAD	75.874	2.894.365	0,03
Power Corp. of Canada	CAD	85.846	4.568.642	0,05
Rogers Communications, Inc. 'B'	CAD	52.296	1.976.623	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	180.297	30.777.089	0,31
Saputo, Inc.	CAD	37.750	1.137.664	0,01
Shopify, Inc. 'A'	CAD	148.754	23.982.954	0,24
Stantec, Inc.	CAD	16.246	1.535.059	0,02
Sun Life Financial, Inc.	CAD	86.258	5.391.636	0,05
Suncor Energy, Inc.	CAD	182.053	8.090.949	0,08
TC Energy Corp.	CAD	142.554	7.860.099	0,08
Teck Resources Ltd. 'B'	CAD	85.972	4.121.262	0,04
TFI International, Inc.	CAD	10.777	1.115.399	0,01
Thomson Reuters Corp.	CAD	22.291	2.945.518	0,03
TMX Group Ltd.	CAD	39.077	1.488.960	0,01
Toromont Industries Ltd.	CAD	12.049	1.459.592	0,01
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	234.251	22.106.664	0,22
Tourmaline Oil Corp.	CAD	44.343	1.991.755	0,02
Waste Connections, Inc.	USD	13.322	2.336.146	0,02
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	57.671	6.788.833	0,07
WSP Global, Inc.	CAD	18.407	3.337.230	0,03
Total Canadá			**327.273.808**	**3,25**
China (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	259.900	703.306	0,01
Total China			**703.306**	**0,01**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,65%)				
Carlsberg A/S 'B'	DKK	76.526	10.050.084	0,10
Danske Bank A/S	DKK	313.079	15.684.472	0,16
DSV A/S	DKK	8.981	2.280.696	0,02
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	404.129	20.668.432	0,21
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	179.967	11.540.119	0,11
Vestas Wind Systems A/S	DKK	78.764	2.147.569	0,02
Total Dinamarca			**62.371.372**	**0,62**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,26%)				
Kone OYJ 'B'	EUR	112.731	8.017.957	0,08
Nokia OYJ	EUR	586.962	3.841.100	0,04
Nordea Bank Abp	SEK	749.121	14.135.202	0,14
Total Finlandia			**25.994.259**	**0,26**
Francia (31 de diciembre de 2024: 2,66%)				
Air Liquide SA	EUR	120.395	22.660.428	0,22
AXA SA	EUR	201.849	9.710.041	0,10
BNP Paribas SA	EUR	114.311	10.846.264	0,11
Capgemini SE	EUR	60.047	10.031.783	0,10
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	18.315	1.870.514	0,02
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	296.294	9.851.384	0,10
Danone SA	EUR	42.364	3.820.143	0,04
Engie SA	EUR	723.610	19.044.998	0,19
EssilorLuxottica SA	EUR	37.647	11.933.498	0,12
Hermes International SCA	EUR	2.092	5.213.647	0,05
Legrand SA	EUR	111.676	16.689.840	0,17
L'Oreal SA	EUR	29.394	12.655.686	0,13
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	33.037	25.026.196	0,25
Orange SA	EUR	555.899	9.270.833	0,09
Pernod Ricard SA	EUR	80.243	6.889.046	0,07
Publicis Groupe SA	EUR	14.144	1.472.104	0,01
Sanofi SA	EUR	211.530	20.550.246	0,20
Schneider Electric SE	EUR	96.744	26.689.570	0,26
Societe Generale SA	EUR	257.346	20.769.933	0,21
TotalEnergies SE	EUR	205.437	13.412.504	0,13
Vinci SA	EUR	119.924	16.908.411	0,17
Total Francia			**275.317.069**	**2,74**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 2,20%)				
adidas AG	EUR	25.357	5.034.398	0,05
Allianz SE	EUR	75.179	34.478.797	0,34
BASF SE	EUR	57.525	3.001.701	0,03
Bayer AG	EUR	202.001	8.780.255	0,09
Deutsche Bank AG	EUR	100.137	3.893.931	0,04
Deutsche Boerse AG	EUR	17.114	4.496.267	0,04
Deutsche Post AG	EUR	225.540	12.378.097	0,12
Deutsche Telekom AG	EUR	605.877	19.682.088	0,20
E.ON SE	EUR	745.004	14.108.890	0,14
Heidelberg Materials AG	EUR	16.070	4.208.771	0,04
Infineon Technologies AG	EUR	380.337	16.853.492	0,17
Mercedes-Benz Group AG	EUR	90.802	6.406.010	0,06
MTU Aero Engines AG	EUR	31.089	12.972.883	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	35.178	23.227.182	0,23
RWE AG	EUR	182.013	9.675.011	0,10
SAP SE	EUR	115.969	28.377.226	0,28
Siemens AG	EUR	138.492	38.898.208	0,39
Siemens Energy AG	EUR	84.758	11.985.102	0,12
Vonovia SE	EUR	103.950	2.995.943	0,03
Zalando SE	EUR	68.301	2.032.676	0,02
Total Alemania			**263.486.928**	**2,62**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,42%)				
AIA Group Ltd.	HKD	1.204.800	12.367.639	0,12
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	499.500	2.529.747	0,03
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	92.500	467.283	-
CK Hutchison Holdings Ltd.	HKD	271.000	1.843.573	0,02
CK Infrastructure Holdings Ltd.	HKD	176.000	1.302.447	0,01
CLP Holdings Ltd.	HKD	135.500	1.211.640	0,01
Futu Holdings Ltd. ADR	USD	5.937	974.915	0,01
Galaxy Entertainment Group Ltd.	HKD	222.000	1.092.958	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	143.100	7.493.744	0,07
Hongkong Land Holdings Ltd.	USD	211.100	1.467.145	0,01
Jardine Matheson Holdings Ltd.	USD	16.600	1.135.274	0,01
Link REIT	HKD	216.500	966.302	0,01
MTR Corp. Ltd.	HKD	173.000	662.350	0,01
Power Assets Holdings Ltd.	HKD	81.500	577.468	0,01
Prudential plc	GBP	243.325	3.745.769	0,04
SITC International Holdings Co. Ltd.	HKD	168.000	601.334	0,01
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	252.500	3.072.108	0,03
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	177.500	2.050.138	0,02
WH Group Ltd.	HKD	1.629.000	1.814.535	0,02
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	223.000	704.226	0,01
Total Hong Kong			**46.080.595**	**0,46**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,34%)				
Accenture plc 'A'	USD	75.489	20.253.699	0,20
AIB Group plc	EUR	728.751	7.874.111	0,08
Allegion plc	USD	25.560	4.069.663	0,04
Aptiv plc	USD	52.410	3.987.877	0,04
CRH plc	USD	22.834	2.849.683	0,03
Experian plc	GBP	94.457	4.272.671	0,04
Kingspan Group plc	EUR	104.269	9.080.314	0,09
Medtronic plc	USD	450.962	43.319.410	0,43
Ryanair Holdings plc	EUR	140.775	4.885.596	0,05
Smurfit WestRock plc	USD	52.898	2.045.566	0,02
TE Connectivity plc	USD	9.009	2.049.637	0,02
Trane Technologies plc	USD	113.432	44.147.734	0,44
Total Irlanda			**148.835.961**	**1,48**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,42%)				
Enel SpA	EUR	397.752	4.146.800	0,04
ENI SpA	EUR	70.932	1.344.560	0,01
Ferrari NV	EUR	22.804	8.535.474	0,09
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	263.677	6.874.795	0,07
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	825.193	5.738.325	0,06
Prysmian SpA	EUR	140.887	14.292.844	0,14
UniCredit SpA	EUR	290.992	24.237.303	0,24
Total Italia			**65.170.101**	**0,65**
Japón (31 de diciembre de 2024: 5,31%)				
Advantest Corp.	JPY	94.500	11.837.746	0,12
Aeon Co. Ltd.	JPY	151.400	2.392.534	0,02
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	218.600	4.625.961	0,05
ANA Holdings, Inc.	JPY	21.300	404.815	-
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	403.200	4.217.336	0,04
Asahi Kasei Corp.	JPY	302.400	2.679.726	0,03
Asics Corp.	JPY	129.500	3.102.316	0,03
Astellas Pharma, Inc.	JPY	141.300	1.886.764	0,02
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	65.300	1.738.056	0,02
Bridgestone Corp.	JPY	163.800	3.672.163	0,04
Canon, Inc.	JPY	75.100	2.219.773	0,02
Capcom Co. Ltd.	JPY	103.700	2.415.444	0,02
Central Japan Railway Co.	JPY	160.500	4.440.898	0,04
Chiba Bank Ltd. (The)	JPY	73.000	814.087	0,01
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	69.400	1.067.931	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	65.400	3.439.294	0,03
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	30.500	524.208	0,01
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	150.200	1.249.071	0,01
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	249.000	5.318.524	0,05
Daikin Industries Ltd.	JPY	43.000	5.508.565	0,05
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	34.100	1.130.829	0,01
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	218.200	1.907.832	0,02
Denso Corp.	JPY	382.200	5.261.971	0,05
Disco Corp.	JPY	14.300	4.394.596	0,04
East Japan Railway Co.	JPY	181.900	4.795.118	0,05
FANUC Corp.	JPY	80.900	3.140.104	0,03
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	26.400	9.590.201	0,10
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	39.700	3.001.340	0,03
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	166.400	3.549.980	0,04
Fujikura Ltd.	JPY	28.900	3.215.516	0,03
Fujitsu Ltd.	JPY	268.200	7.407.176	0,07
Hitachi Ltd.	JPY	588.000	18.388.950	0,18
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	362.900	3.556.186	0,04
Hoya Corp.	JPY	55.000	8.310.791	0,08
IHI Corp.	JPY	201.300	3.537.471	0,04
Inpex Corp.	JPY	211.400	4.217.345	0,04
ITOCHU Corp.	JPY	955.500	12.039.379	0,12
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	143.900	1.538.654	0,02
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	286.700	4.040.450	0,04
Kajima Corp.	JPY	34.900	1.299.190	0,01
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	28.600	447.944	-
KAO Corp.	JPY	123.300	4.925.078	0,05
KDDI Corp.	JPY	405.600	7.008.629	0,07
Keyence Corp.	JPY	26.200	9.474.088	0,09
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	99.900	1.496.476	0,01
Komatsu Ltd.	JPY	31.700	1.011.196	0,01
Kubota Corp.	JPY	226.700	3.205.720	0,03
Kyocera Corp.	JPY	45.300	634.798	0,01
Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	30.500	491.713	-
LY Corp.	JPY	428.300	1.139.984	0,01
Makita Corp.	JPY	54.700	1.653.092	0,02
Marubeni Corp.	JPY	69.200	1.921.768	0,02
MatsukiyoCocokara & Co.	JPY	59.100	1.022.547	0,01
Mitsubishi Corp.	JPY	295.000	6.748.987	0,07
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	261.000	7.634.598	0,08
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	380.500	9.321.637	0,09
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	1.574.000	25.034.176	0,25
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	420.500	12.455.782	0,12
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	564.200	6.408.869	0,06
Mitsui OSK Lines Ltd.	JPY	87.000	2.614.246	0,03
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	216.000	7.854.796	0,08
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	171.100	4.020.296	0,04
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	164.800	3.412.809	0,03
NEC Corp.	JPY	137.100	4.644.493	0,05
Nintendo Co. Ltd.	JPY	128.500	8.685.811	0,09
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	937	854.236	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp.	JPY	37.000	1.101.892	0,01
Nippon Steel Corp.	JPY	478.800	1.960.470	0,02
Nippon Yusen KK	JPY	18.200	589.617	0,01
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	130.600	325.031	-
Nitori Holdings Co. Ltd.	JPY	8.000	139.973	-
Nitto Denko Corp.	JPY	58.600	1.388.874	0,01
Nomura Holdings, Inc.	JPY	292.100	2.424.461	0,02
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	74.900	2.877.112	0,03
NTT, Inc.	JPY	6.278.200	6.316.451	0,06
Obayashi Corp.	JPY	230.900	4.815.542	0,05
Obic Co. Ltd.	JPY	56.200	1.764.754	0,02
Olympus Corp.	JPY	35.800	453.253	-
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	35.800	662.007	0,01
ORIX Corp.	JPY	183.000	5.316.801	0,05
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	60.200	2.085.464	0,02
Otsuka Corp.	JPY	32.600	672.195	0,01
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	35.900	2.032.222	0,02
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	440.400	2.619.445	0,03
Panasonic Holdings Corp.	JPY	362.100	4.674.531	0,05
Rakuten Group, Inc.	JPY	266.500	1.707.015	0,02
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	190.200	10.735.267	0,11
Renesas Electronics Corp.	JPY	214.500	2.928.514	0,03
Resona Holdings, Inc.	JPY	340.300	3.241.366	0,03
Sanrio Co. Ltd.	JPY	24.900	781.099	0,01
SBI Holdings, Inc.	JPY	59.200	1.274.682	0,01
Secom Co. Ltd.	JPY	54.500	1.937.724	0,02
Sekisui House Ltd.	JPY	46.300	1.033.254	0,01
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	107.700	1.546.326	0,02
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	98.400	899.910	0,01
Shimadzu Corp.	JPY	30.200	803.047	0,01
Shimano, Inc.	JPY	5.500	580.194	0,01
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	259.500	8.067.520	0,08
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	172.300	3.122.934	0,03
SMC Corp.	JPY	6.100	2.119.404	0,02
SoftBank Corp.	JPY	2.265.100	3.104.045	0,03
SoftBank Group Corp.	JPY	401.200	11.262.114	0,11
Sompo Holdings, Inc.	JPY	53.700	1.828.085	0,02
Sony Financial Group, Inc.	JPY	854.600	905.060	0,01
Sony Group Corp.	JPY	853.600	21.913.850	0,22
Sumitomo Corp.	JPY	49.600	1.712.560	0,02
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	179.300	7.235.143	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	521.600	16.774.925	0,17
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	181.000	4.540.445	0,05
Suzuki Motor Corp.	JPY	233.747	3.481.338	0,03
T&D Holdings, Inc.	JPY	161.700	3.729.277	0,04
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	249.800	7.705.400	0,08

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
TDK Corp.	JPY	31.000	437.277	-
Terumo Corp.	JPY	249.400	3.611.841	0,04
Toho Co. Ltd.	JPY	13.500	687.295	0,01
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	244.500	9.073.696	0,09
Tokyo Electron Ltd.	JPY	68.600	15.020.269	0,15
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	58.600	2.319.774	0,02
Tokyu Corp.	JPY	130.500	1.523.589	0,01
Toray Industries, Inc.	JPY	84.900	552.477	0,01
Toyota Motor Corp.	JPY	1.190.100	25.480.721	0,25
Toyota Tsusho Corp.	JPY	104.800	3.526.206	0,03
Trend Micro, Inc.	JPY	4.800	199.111	-
Zensho Holdings Co. Ltd.	JPY	40.500	2.318.973	0,02
Total Japón			**533.943.882**	**5,31**
Macao (31 de diciembre de 2024: 0,01%)				
Sands China Ltd.	HKD	388.000	977.041	0,01
Total Macao			**977.041**	**0,01**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,67%)				
Adyen NV	EUR	4.670	7.541.437	0,08
Argenx SE	EUR	10.091	8.495.065	0,08
ASML Holding NV	EUR	57.022	61.705.685	0,61
Ferrovial SE	EUR	124.604	8.098.520	0,08
Heineken NV	EUR	146.245	11.978.364	0,12
ING Groep NV	EUR	269.005	7.585.549	0,08
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	121.029	4.956.509	0,05
Koninklijke KPN NV	EUR	1.942.722	9.071.760	0,09
Koninklijke Philips NV	EUR	106.702	2.912.348	0,03
Magnum Ice Cream Co. NV (The)	GBP	63.321	1.002.876	0,01
NN Group NV	EUR	107.139	8.272.025	0,08
NXP Semiconductors NV	USD	131.877	28.625.222	0,28
Prosus NV	EUR	203.093	12.605.918	0,13
Universal Music Group NV	EUR	181.090	4.727.902	0,05
Wolters Kluwer NV	EUR	10.874	1.128.187	0,01
Total Países Bajos			**178.707.367**	**1,78**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	113.526	543.808	0,01
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	NZD	59.409	1.289.659	0,01
Xero Ltd.	AUD	14.244	1.083.032	0,01
Total Nueva Zelanda			**2.916.499**	**0,03**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Equinor ASA	NOK	157.602	3.703.007	0,04
Total Noruega			**3.703.007**	**0,04**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,32%)				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	154.100	339.116	-
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	835.394	1.552.560	0,01
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	558.000	1.175.879	0,01
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	237.630	10.414.329	0,10
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	333.499	1.664.160	0,02
Keppel Ltd.	SGD	79.800	642.247	0,01
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	SGD	374.300	5.751.297	0,06
Sea Ltd. ADR	USD	46.455	5.926.264	0,06
Sembcorp Industries Ltd.	SGD	192.900	903.000	0,01
Singapore Exchange Ltd.	SGD	169.400	2.234.078	0,02
Singapore Technologies Engineering Ltd.	SGD	150.400	984.734	0,01
Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	588.600	2.082.527	0,02
United Overseas Bank Ltd.	SGD	95.800	2.611.779	0,03
Total Singapur			**36.281.970**	**0,36**
España (31 de diciembre de 2024: 0,53%)				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	408.535	9.620.069	0,10
Banco Santander SA	EUR	2.548.100	30.135.643	0,30
CaixaBank SA	EUR	295.278	3.622.214	0,04
Cellnex Telecom SA	EUR	128.713	4.146.510	0,04
Iberdrola SA	EUR	559.122	12.125.242	0,12
Industria de Diseno Textil SA	EUR	141.150	9.339.685	0,09
Total España			**68.989.363**	**0,69**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,50%)				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	206.137	8.025.185	0,08
Atlas Copco AB 'A'	SEK	1.113.201	20.051.094	0,20
Investor AB 'B'	SEK	197.079	7.063.273	0,07
Sandvik AB	SEK	440.984	14.379.289	0,14
Spotify Technology SA	USD	19.192	11.144.986	0,11
Volvo AB 'B'	SEK	565.223	18.142.219	0,18
Total Suecia			**78.806.046**	**0,78**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,31%)				
ABB Ltd.	CHF	227.371	16.995.785	0,17
Alcon AG	CHF	48.387	3.864.852	0,04
Amcor plc	USD	279.249	2.328.937	0,02
Chubb Ltd.	USD	73.877	23.058.489	0,23
Cie Financiere Richemont SA	CHF	97.506	21.175.017	0,21
Givaudan SA	CHF	658	2.612.897	0,03
Glencore plc	GBP	657.395	3.594.833	0,04
Holcim AG	CHF	36.302	3.563.072	0,04
Julius Baer Group Ltd.	CHF	13.950	1.098.744	0,01
Lonza Group AG	CHF	22.610	15.348.259	0,15
Nestle SA	CHF	354.978	35.280.489	0,35
Novartis AG	CHF	220.591	30.516.597	0,30
Partners Group Holding AG	CHF	1.201	1.489.255	0,01
Roche Holding AG	CHF	81.196	33.636.513	0,33
Sandoz Group AG	CHF	37.523	2.739.451	0,03
Schindler Holding AG	CHF	15.035	5.678.097	0,06
SGS SA	CHF	43.403	4.977.717	0,05
Sika AG	CHF	9.935	2.039.042	0,02
Straumann Holding AG	CHF	7.931	935.603	0,01
Swiss Re AG	CHF	6.540	1.096.673	0,01
UBS Group AG	CHF	350.702	16.360.929	0,16
VAT Group AG	CHF	3.779	1.840.727	0,02
Zurich Insurance Group AG	CHF	16.543	12.566.207	0,12
Total Suiza			**242.798.185**	**2,41**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,59%)				
3i Group plc	GBP	331.262	14.538.751	0,14
Anglo American plc	GBP	66.137	2.744.341	0,03
Aon plc 'A'	USD	58.730	20.724.642	0,21
Ashtead Group plc	GBP	37.831	2.587.990	0,03
AstraZeneca plc	GBP	246.685	45.755.723	0,46
Aviva plc	GBP	460.386	4.238.093	0,04
Barclays plc	GBP	3.635.331	23.272.536	0,23
Barratt Redrow plc	GBP	450.812	2.310.856	0,02
BP plc	GBP	1.866.257	10.864.184	0,11
CNH Industrial NV	USD	106.613	982.972	0,01
Compass Group plc	GBP	335.125	10.655.963	0,11
Diageo plc	GBP	280.062	6.040.343	0,06
GSK plc	GBP	390.618	9.585.936	0,10
Haleon plc	GBP	1.604.288	8.087.613	0,08
HSBC Holdings plc	GBP	2.181.444	34.441.066	0,34
Informa plc	GBP	134.344	1.597.383	0,02
InterContinental Hotels Group plc	GBP	51.122	7.192.468	0,07
Intertek Group plc	GBP	87.637	5.452.950	0,05
Lloyds Banking Group plc	GBP	4.150.544	5.484.434	0,05
London Stock Exchange Group plc	GBP	86.213	10.380.810	0,10
National Grid plc	GBP	1.022.795	15.703.734	0,16
NatWest Group plc	GBP	2.185.698	19.162.092	0,19
Next plc	GBP	33.517	6.167.223	0,06
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	157.779	12.737.483	0,13
RELX plc	GBP	443.888	18.030.956	0,18
Rio Tinto plc	GBP	263.583	21.250.666	0,21
Sage Group plc (The)	GBP	419.966	6.117.599	0,06
Shell plc	GBP	1.018.763	37.545.867	0,37
SSE plc	GBP	471.837	13.828.900	0,14
Standard Chartered plc	GBP	205.798	5.043.453	0,05
Tesco plc	GBP	2.351.595	13.974.190	0,14
Unilever plc	GBP	282.790	18.483.919	0,18
Total Reino Unido			**414.985.136**	**4,13**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 72,37%)				
3M Co.	USD	265.770	42.549.777	0,42
Abbott Laboratories	USD	75.512	9.460.898	0,09
AbbVie, Inc.	USD	356.347	81.421.726	0,81
Adobe, Inc.	USD	23.674	8.285.663	0,08
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	156.924	33.606.844	0,33
AECOM	USD	61.290	5.842.776	0,06
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	33.266	2.475.988	0,02
Alphabet, Inc. 'A'	USD	714.072	223.504.536	2,22
Alphabet, Inc. 'C'	USD	544.075	170.730.735	1,70
Amazon.com, Inc.	USD	1.255.582	289.813.437	2,88
Ameren Corp.	USD	143.878	14.367.657	0,14
American Express Co.	USD	68.333	25.279.793	0,25
American Tower Corp., REIT	USD	127.079	22.311.260	0,22
Ameriprise Financial, Inc.	USD	36.622	17.957.231	0,18
AMETEK, Inc.	USD	38.862	7.978.757	0,08
Amphenol Corp. 'A'	USD	165.885	22.417.699	0,22
Analog Devices, Inc.	USD	150.503	40.816.414	0,41
Apollo Global Management, Inc.	USD	137.524	19.907.974	0,20
Apple, Inc.	USD	1.837.418	499.520.458	4,97
AppLovin Corp. 'A'	USD	27.256	18.365.638	0,18
Arista Networks, Inc.	USD	166.106	21.764.869	0,22
Arthur J Gallagher & Co.	USD	121.194	31.363.795	0,31
AT&T, Inc.	USD	1.287.536	31.982.394	0,32
Autodesk, Inc.	USD	37.604	11.131.160	0,11

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AutoZone, Inc.	USD	4.292	14.556.318	0,14
Avery Dennison Corp.	USD	10.189	1.853.175	0,02
Baker Hughes Co. 'A'	USD	332.557	15.144.646	0,15
Ball Corp.	USD	48.668	2.577.944	0,03
Bank of America Corp.	USD	1.487.331	81.803.205	0,81
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	15.302	1.776.409	0,02
Baxter International, Inc.	USD	151.469	2.894.573	0,03
Becton Dickinson & Co.	USD	25.148	4.880.472	0,05
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	155.043	77.932.364	0,78
Booking Holdings, Inc.	USD	4.682	25.073.655	0,25
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	48.192	4.065.477	0,04
Boston Scientific Corp.	USD	217.363	20.725.562	0,21
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	661.079	35.658.601	0,35
Broadcom, Inc.	USD	543.059	187.952.720	1,87
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	14.119	3.150.937	0,03
Bunge Global SA	USD	25.019	2.228.693	0,02
Burlington Stores, Inc.	USD	54.768	15.819.737	0,16
Cadence Design Systems, Inc.	USD	54.474	17.027.483	0,17
Capital One Financial Corp.	USD	124.071	30.069.848	0,30
Carlisle Cos., Inc.	USD	5.172	1.654.316	0,02
Carnival Corp.	USD	603.761	18.438.861	0,18
Carrier Global Corp.	USD	370.429	19.573.468	0,19
Carvana Co. 'A'	USD	11.445	4.830.019	0,05
Caterpillar, Inc.	USD	28.734	16.460.847	0,16
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	43.401	6.978.447	0,07
Charles Schwab Corp. (The)	USD	490.836	49.039.425	0,49
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	36.895	7.701.831	0,08
Cheniere Energy, Inc.	USD	51.738	10.057.350	0,10
Chevron Corp.	USD	151.222	23.047.745	0,23
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	560.812	20.750.044	0,21
Church & Dwight Co., Inc.	USD	62.965	5.279.615	0,05
Cigna Group (The)	USD	66.606	18.331.969	0,18
Cisco Systems, Inc.	USD	38.290	2.949.479	0,03
Citigroup, Inc.	USD	332.316	38.777.954	0,39
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	37.846	7.461.339	0,07
CME Group, Inc. 'A'	USD	142.195	38.830.611	0,39
Coca-Cola Co. (The)	USD	652.232	45.597.539	0,45
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	284.066	23.577.478	0,23
Comcast Corp. 'A'	USD	641.872	19.185.554	0,19
Comfort Systems USA, Inc.	USD	4.600	4.293.134	0,04
ConocoPhillips	USD	257.156	24.072.373	0,24
Copart, Inc.	USD	47.289	1.851.364	0,02
Corpay, Inc.	USD	49.437	14.877.076	0,15
Corteva, Inc.	USD	82.844	5.553.033	0,06
Costco Wholesale Corp.	USD	30.166	26.013.348	0,26
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	31.677	14.848.911	0,15
CSX Corp.	USD	106.852	3.873.385	0,04
Cummins, Inc.	USD	19.513	9.960.411	0,10
CVS Health Corp.	USD	159.488	12.656.968	0,13
Danaher Corp.	USD	144.751	33.136.399	0,33
Deckers Outdoor Corp.	USD	7.231	749.638	0,01
Deere & Co.	USD	94.700	44.089.479	0,44
Dell Technologies, Inc. 'C'	USD	22.266	2.802.844	0,03
Delta Air Lines, Inc.	USD	52.326	3.631.424	0,04
Dexcom, Inc.	USD	24.051	1.596.265	0,02
Diamondback Energy, Inc.	USD	92.018	13.833.066	0,14
Dick's Sporting Goods, Inc.	USD	6.878	1.361.638	0,01
Dominion Energy, Inc.	USD	35.553	2.083.050	0,02
DoorDash, Inc. 'A'	USD	81.189	18.387.685	0,18
DuPont de Nemours, Inc.	USD	50.172	2.016.914	0,02
Ecolab, Inc.	USD	90.145	23.664.865	0,24
Edwards Lifesciences Corp.	USD	235.351	20.063.673	0,20
Elevance Health, Inc.	USD	27.535	9.652.394	0,10
Eli Lilly & Co.	USD	85.417	91.795.942	0,91
EMCOR Group, Inc.	USD	11.311	6.919.957	0,07
Emerson Electric Co.	USD	156.156	20.725.024	0,21
Entergy Corp.	USD	135.081	12.485.537	0,12
EOG Resources, Inc.	USD	266.419	27.976.659	0,28
EQT Corp.	USD	75.495	4.046.532	0,04
Equinix, Inc., REIT	USD	24.837	19.029.116	0,19
Equitable Holdings, Inc.	USD	33.687	1.605.186	0,02
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	144.101	8.733.962	0,09
Expedia Group, Inc.	USD	74.078	20.987.038	0,21
Exxon Mobil Corp.	USD	697.089	83.887.690	0,83
FedEx Corp.	USD	65.177	18.827.028	0,19
Ferguson Enterprises, Inc.	USD	29.038	6.464.730	0,06
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	316.084	21.006.943	0,21
Fifth Third Bancorp	USD	486.644	22.779.806	0,23
Flutter Entertainment plc	USD	14.075	3.026.688	0,03
Fortinet, Inc.	USD	101.884	8.090.608	0,08
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	49.826	4.086.729	0,04
GE Vernova, Inc.	USD	33.879	22.142.298	0,22
Gen Digital, Inc.	USD	62.689	1.704.514	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	75.712	9.292.891	0,09
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	25.411	3.152.997	0,03
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	29.605	26.022.795	0,26
Halliburton Co.	USD	22.607	638.874	0,01
HCA Healthcare, Inc.	USD	11.388	5.316.602	0,05
HEICO Corp. 'A'	USD	58.048	14.653.057	0,15
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	159.668	3.835.225	0,04
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	134.853	38.736.524	0,39
Hologic, Inc.	USD	29.554	2.201.477	0,02
Home Depot, Inc. (The)	USD	31.558	10.859.108	0,11
Howmet Aerospace, Inc.	USD	232.779	47.724.351	0,47
Hubbell, Inc. 'B'	USD	14.722	6.538.187	0,06
Humana, Inc.	USD	51.961	13.308.771	0,13
Ingersoll Rand, Inc.	USD	145.555	11.530.867	0,11
Insulet Corp.	USD	12.065	3.429.356	0,03
Intel Corp.	USD	191.163	7.053.915	0,07
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	78.452	5.045.248	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	70.103	11.353.882	0,11
International Business Machines Corp.	USD	38.783	11.487.912	0,11
Intuit, Inc.	USD	60.714	40.218.168	0,40
Intuitive Surgical, Inc.	USD	13.875	7.858.245	0,08
Jabil, Inc.	USD	14.810	3.376.976	0,03
Jacobs Solutions, Inc.	USD	15.061	1.994.980	0,02
JM Smucker Co. (The)	USD	12.908	1.262.531	0,01
Johnson & Johnson	USD	395.810	81.912.880	0,81
Kenvue, Inc.	USD	232.164	4.004.829	0,04
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	849.813	23.803.262	0,24
Keysight Technologies, Inc.	USD	49.655	10.089.399	0,10
Kimberly-Clark Corp.	USD	19.428	1.960.091	0,02
Lam Research Corp.	USD	328.962	56.311.715	0,56
Lennar Corp. 'A'	USD	37.176	3.821.693	0,04
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'C'	USD	11.938	1.176.012	0,01
Linde plc	USD	76.473	32.607.322	0,32
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	19.555	2.786.588	0,03
Lowe's Cos., Inc.	USD	203.176	48.997.924	0,49
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	10.416	3.720.283	0,04
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	20.343	3.774.033	0,04
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	12.281	7.646.887	0,08
Masco Corp.	USD	150.721	9.564.755	0,09
Mastercard, Inc. 'A'	USD	159.107	90.831.004	0,90
McDonald's Corp.	USD	163.379	49.933.524	0,50
McKesson Corp.	USD	15.885	13.030.307	0,13
Merck & Co., Inc.	USD	170.874	17.986.197	0,18
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	295.802	195.255.942	1,94
MetLife, Inc.	USD	137.757	10.874.538	0,11
Microchip Technology, Inc.	USD	81.757	5.209.556	0,05
Micron Technology, Inc.	USD	210.775	60.157.293	0,60
Microsoft Corp.	USD	919.850	444.857.857	4,43
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	630.152	33.921.082	0,34
Morgan Stanley	USD	46.838	8.315.150	0,08
Motorola Solutions, Inc.	USD	27.941	10.710.344	0,11
Netflix, Inc.	USD	474.182	44.459.304	0,44
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	48.819	6.923.999	0,07
Newmont Corp.	USD	104.579	10.442.213	0,10
NextEra Energy, Inc.	USD	549.084	44.080.464	0,44
NIKE, Inc. 'B'	USD	207.129	13.196.189	0,13
NRG Energy, Inc.	USD	32.543	5.182.147	0,05
Nucor Corp.	USD	32.661	5.327.336	0,05
Nutanix, Inc. 'A'	USD	43.344	2.240.451	0,02
NVIDIA Corp.	USD	3.097.824	577.744.176	5,75
Omnicom Group, Inc.	USD	114.066	9.210.830	0,09
ON Semiconductor Corp.	USD	45.897	2.485.323	0,02
Oracle Corp.	USD	280.097	54.593.706	0,54
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	28.443	2.594.286	0,03
Otis Worldwide Corp.	USD	284.004	24.807.749	0,25
PACCAR, Inc.	USD	85.898	9.406.690	0,09
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	205.370	36.504.518	0,36
Palo Alto Networks, Inc.	USD	38.770	7.141.434	0,07
Parker-Hannifin Corp.	USD	15.306	13.453.362	0,13
PepsiCo, Inc.	USD	413.683	59.371.784	0,59
PG&E Corp.	USD	612.697	9.846.041	0,10
Pinterest, Inc. 'A'	USD	62.767	1.625.038	0,02
PPG Industries, Inc.	USD	94.178	9.649.478	0,10
Principal Financial Group, Inc.	USD	88.616	7.816.817	0,08
Procter & Gamble Co. (The)	USD	134.687	19.301.994	0,19
Progressive Corp. (The)	USD	112.627	25.647.420	0,25
Prologis, Inc., REIT	USD	112.348	14.342.346	0,14
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	45.180	3.627.954	0,04
PulteGroup, Inc.	USD	15.913	1.865.958	0,02
Qnity Electronics, Inc.	USD	25.389	2.073.012	0,02
QUALCOMM, Inc.	USD	33.994	5.814.674	0,06
Quanta Services, Inc.	USD	32.136	13.563.320	0,13
RB Global, Inc.	CAD	26.730	2.755.584	0,03
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	35.421	27.340.407	0,27
Regions Financial Corp.	USD	252.517	6.843.211	0,07
Republic Services, Inc. 'A'	USD	26.441	5.603.641	0,06
ResMed, Inc.	USD	10.692	2.575.382	0,03
Restaurant Brands International, Inc.	CAD	42.554	2.907.611	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	29.598	3.347.534	0,03
Rocket Lab Corp.	USD	60.248	4.202.900	0,04
Rockwell Automation, Inc.	USD	11.234	4.370.812	0,04
Roper Technologies, Inc.	USD	17.402	7.746.152	0,08
Ross Stores, Inc.	USD	146.142	26.326.020	0,26
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	6.747	1.881.873	0,02
Royalty Pharma plc 'A'	USD	61.502	2.376.437	0,02
Salesforce, Inc.	USD	118.549	31.404.816	0,31
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	68.573	13.264.075	0,13
Seagate Technology Holdings plc	USD	102.424	28.206.545	0,28
Sempra	USD	211.438	18.667.861	0,19
ServiceNow, Inc.	USD	308.290	47.226.945	0,47
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	27.219	8.819.773	0,09
Southern Co. (The)	USD	415.331	36.216.863	0,36
State Street Corp.	USD	128.502	16.578.043	0,16
Steel Dynamics, Inc.	USD	32.478	5.503.397	0,05
Strategy, Inc. 'A'	USD	13.026	1.979.301	0,02
Stryker Corp.	USD	107.261	37.699.024	0,37
Synopsys, Inc.	USD	7.662	3.598.995	0,04
Tapestry, Inc.	USD	23.455	2.996.845	0,03
Teledyne Technologies, Inc.	USD	5.612	2.866.217	0,03
Tesla, Inc.	USD	323.087	145.298.686	1,45
Texas Instruments, Inc.	USD	212.928	36.940.879	0,37
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	14.237	8.249.630	0,08
TJX Cos., Inc. (The)	USD	51.478	7.907.536	0,08
Toast, Inc. 'A'	USD	220.313	7.823.315	0,08
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	27.588	8.002.175	0,08
Truist Financial Corp.	USD	315.313	15.516.553	0,15
Twilio, Inc. 'A'	USD	28.504	4.054.409	0,04
Uber Technologies, Inc.	USD	83.912	6.856.450	0,07
Union Pacific Corp.	USD	94.692	21.904.153	0,22
United Airlines Holdings, Inc.	USD	24.798	2.772.912	0,03
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	88.822	8.810.254	0,09
United Rentals, Inc.	USD	16.292	13.185.441	0,13
United Therapeutics Corp.	USD	5.950	2.899.138	0,03
UnitedHealth Group, Inc.	USD	129.490	42.745.944	0,42
US Bancorp	USD	551.930	29.450.985	0,29
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	16.939	3.781.293	0,04
Ventas, Inc., REIT	USD	349.708	27.060.405	0,27
Veralto Corp.	USD	30.027	2.996.094	0,03
Verizon Communications, Inc.	USD	271.166	11.044.591	0,11
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	55.573	25.194.575	0,25
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	62.024	10.048.508	0,10
Visa, Inc. 'A'	USD	286.389	100.439.486	1,00
Vistra Corp.	USD	41.062	6.624.532	0,07
Vulcan Materials Co.	USD	28.762	8.203.498	0,08
Walmart, Inc.	USD	483.661	53.884.672	0,54
Walt Disney Co. (The)	USD	303.679	34.549.560	0,34
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	219.670	6.330.889	0,06
Waste Management, Inc.	USD	34.665	7.616.247	0,08
Wells Fargo & Co.	USD	786.327	73.285.676	0,73
Welltower, Inc., REIT	USD	123.461	22.915.596	0,23
Western Digital Corp.	USD	85.991	14.813.670	0,15
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	17.971	3.835.910	0,04
Xcel Energy, Inc.	USD	105.942	7.824.876	0,08
Xylem, Inc.	USD	14.542	1.980.330	0,02
Yum! Brands, Inc.	USD	168.441	25.481.754	0,25
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	6.285	1.526.124	0,01
Zscaler, Inc.	USD	12.147	2.732.103	0,03
Total Estados Unidos			**7.010.353.045**	**69,74**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	6.297	12.683.795	0,13
Total Uruguay			**12.683.795**	**0,13**
Total inversiones en renta variable			**9.967.076.716**	**99,15**
Warrants (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Constellation Software, Inc. 31/03/2040*	CAD	969	-	-
Total Canadá			-	-
Total inversiones en Warrants			-	-

*El valor razonable de los valores se determina bajo la supervisión del Consejo de administración

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	665.278.431	USD	772.121.415	02/01/2026	Barclays	9.215.193	0,09
EUR	5.333.130	USD	6.210.979	02/01/2026	Barclays	52.518	-
EUR	4.727.365	USD	5.539.807	02/01/2026	Barclays	12.249	-
EUR	8.151.876	USD	9.424.915	02/01/2026	BNP Paribas	149.060	-
EUR	15.017.391	USD	17.555.631	02/01/2026	BNP Paribas	81.552	-
EUR	5.397.929	USD	6.258.855	02/01/2026	BNP Paribas	80.746	-
EUR	7.109.067	USD	8.310.642	02/01/2026	BNP Paribas	38.606	-
EUR	5.565.046	USD	6.430.522	02/01/2026	Goldman Sachs	105.349	-
EUR	5.251.574	USD	6.159.374	02/01/2026	HSBC	8.340	-
EUR	6.215.780	USD	7.165.048	02/01/2026	Morgan Stanley	135.078	-
EUR	5.316.100	USD	6.240.297	02/01/2026	Morgan Stanley	3.199	-
USD	13.075.223	AUD	19.477.689	03/02/2026	Barclays	84.225	-
USD	25.949.395	CAD	35.488.066	03/02/2026	Morgan Stanley	24.768	-
USD	20.139.695	CHF	15.828.860	03/02/2026	Barclays	95.070	-
USD	3.395.928	DKK	21.479.657	03/02/2026	HSBC	12.417	-
USD	5.484.631	EUR	4.666.232	02/01/2026	Morgan Stanley	4.373	-
USD	832.463.951	EUR	707.270.075	02/01/2026	Standard Chartered	1.810.234	0,02
USD	36.843.305	GBP	27.251.729	03/02/2026	Morgan Stanley	189.807	0,01
USD	1.509.528	HKD	11.734.166	02/01/2026	HSBC	1.958	-
USD	1.510.711	HKD	11.734.166	03/02/2026	BNP Paribas	1.486	-
USD	48.701.028	JPY	7.587.796.523	05/01/2026	Morgan Stanley	292.489	0,01
USD	48.688.029	JPY	7.587.796.523	03/02/2026	HSBC	150.459	-
USD	7.556.758	SEK	69.161.155	03/02/2026	HSBC	42.634	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	2.305.242	USD	3.084.045	02/01/2026	Barclays	16.620	-
GBP	2.660.561	USD	3.570.479	02/01/2026	Citibank NA	8.107	-
GBP	2.514.459	USD	3.292.622	02/01/2026	Goldman Sachs	89.451	-
GBP	4.070.259	USD	5.345.090	02/01/2026	Morgan Stanley	129.610	-
GBP	2.774.366	USD	3.632.191	02/01/2026	Morgan Stanley	99.469	-
GBP	2.661.224	USD	3.505.891	02/01/2026	Morgan Stanley	73.587	-
GBP	3.255.083	USD	4.305.816	02/01/2026	Morgan Stanley	72.432	-
GBP	2.494.385	USD	3.321.346	02/01/2026	Morgan Stanley	33.725	-
GBP	1.915.388	USD	2.561.671	02/01/2026	Morgan Stanley	14.621	-
GBP	342.052.154	USD	452.145.983	02/01/2026	Standard Chartered	7.931.133	0,08
USD	6.663.482	AUD	9.926.350	03/02/2026	Barclays	42.923	-
USD	14.303.575	CAD	19.561.389	03/02/2026	Morgan Stanley	13.653	-
USD	9.194.631	CHF	7.226.551	03/02/2026	Barclays	43.403	-
USD	2.820.810	DKK	17.841.969	03/02/2026	HSBC	10.314	-
USD	41.314.292	EUR	35.047.230	03/02/2026	Standard Chartered	94.671	-
USD	476.613.379	GBP	352.524.689	02/01/2026	Morgan Stanley	2.450.183	0,03
USD	890.540	HKD	6.922.527	02/01/2026	HSBC	1.155	-
USD	891.238	HKD	6.922.527	03/02/2026	BNP Paribas	877	-
USD	25.640.607	JPY	3.994.899.452	05/01/2026	Morgan Stanley	153.993	-
USD	25.633.763	JPY	3.994.899.452	03/02/2026	HSBC	79.215	-
USD	3.107.449	SEK	28.440.075	03/02/2026	HSBC	17.532	-
USD	340.353	SGD	435.721	03/02/2026	Morgan Stanley	855	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	74.087	AUD	148.698	02/01/2026	Morgan Stanley	491	-
GBP	71.402	EUR	81.099	02/01/2026	Morgan Stanley	793	-
GBP	90.486	EUR	103.099	02/01/2026	Standard Chartered	623	-
GBP	75.580	JPY	15.584.201	05/01/2026	Barclays	2.235	-
GBP	88.929	USD	118.972	02/01/2026	Barclays	641	-
GBP	118.583	USD	158.445	02/01/2026	BNP Paribas	1.054	-
GBP	114.289	USD	152.844	02/01/2026	BNP Paribas	881	-
GBP	101.251	USD	134.185	02/01/2026	Citibank NA	2.002	-
GBP	73.707	USD	98.357	02/01/2026	Citibank NA	782	-
GBP	102.734	USD	137.869	02/01/2026	Citibank NA	313	-
GBP	184.221	USD	242.744	02/01/2026	Goldman Sachs	5.042	-
GBP	87.939	USD	117.138	02/01/2026	Goldman Sachs	1.144	-
GBP	164.990	USD	220.135	02/01/2026	HSBC	1.785	-
GBP	315.066	USD	412.301	02/01/2026	Morgan Stanley	11.477	-
GBP	189.817	USD	249.269	02/01/2026	Morgan Stanley	6.044	-
GBP	158.986	USD	210.306	02/01/2026	Morgan Stanley	3.538	-
GBP	100.326	USD	132.169	02/01/2026	Morgan Stanley	2.774	-
GBP	93.921	USD	125.612	02/01/2026	Morgan Stanley	717	-
GBP	77.843	USD	104.264	02/01/2026	Morgan Stanley	439	-
GBP	12.116.706	USD	16.016.622	02/01/2026	Standard Chartered	280.949	-
USD	256.412	AUD	381.968	03/02/2026	Barclays	1.652	-
USD	649.308	CAD	887.986	03/02/2026	Morgan Stanley	620	-
USD	416.552	CHF	327.391	03/02/2026	Barclays	1.966	-
USD	75.471	DKK	477.363	03/02/2026	HSBC	276	-
USD	1.702.267	EUR	1.444.046	03/02/2026	Standard Chartered	3.901	-
USD	18.936.678	GBP	14.006.419	02/01/2026	Morgan Stanley	97.350	-
USD	205.151	GBP	151.753	05/01/2026	HSBC	1.036	-
USD	919.289	JPY	143.228.514	05/01/2026	Morgan Stanley	5.521	-
USD	1.019.041	JPY	158.812.715	03/02/2026	HSBC	3.149	-
USD	113.278	SEK	1.036.742	03/02/2026	HSBC	639	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,15%)						24.409.173	0,24

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	19.477.689	USD	13.073.425	02/01/2026	Barclays	(84.731)	-
CAD	35.488.066	USD	25.911.749	02/01/2026	Morgan Stanley	(22.225)	-
CHF	15.828.860	USD	20.077.059	05/01/2026	Barclays	(97.432)	-
DKK	21.479.657	USD	3.389.520	02/01/2026	HSBC	(12.003)	-
EUR	11.047.371	USD	12.995.928	02/01/2026	Goldman Sachs	(21.338)	-
EUR	5.946.122	USD	7.024.879	03/02/2026	Goldman Sachs	(31.548)	-
EUR	707.270.075	USD	833.742.412	03/02/2026	Standard Chartered	(1.910.499)	(0,02)
GBP	27.251.729	USD	36.844.338	02/01/2026	Morgan Stanley	(189.410)	-
HKD	11.734.166	USD	1.509.334	02/01/2026	BNP Paribas	(1.765)	-
JPY	7.587.796.523	USD	48.562.830	05/01/2026	HSBC	(154.291)	-
SEK	69.161.155	USD	7.543.559	02/01/2026	HSBC	(41.372)	-
USD	12.709.584	AUD	19.477.689	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(279.110)	(0,01)
USD	25.318.284	CAD	35.488.066	02/01/2026	Morgan Stanley	(571.241)	(0,01)
USD	19.728.733	CHF	15.828.860	05/01/2026	Barclays	(250.894)	-
USD	3.336.723	DKK	21.479.657	02/01/2026	Citibank NA	(40.794)	-
USD	8.552.136	EUR	7.291.094	02/01/2026	Barclays	(10.893)	-
USD	22.149.975	EUR	18.965.903	02/01/2026	BNP Paribas	(124.540)	-
USD	7.181.191	EUR	6.217.756	02/01/2026	Goldman Sachs	(121.256)	-
USD	36.023.044	GBP	27.251.729	02/01/2026	Standard Chartered	(631.883)	(0,01)
USD	7.292.871	SEK	69.161.155	02/01/2026	Barclays	(209.315)	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
AUD	9.926.350	USD	6.662.566	02/01/2026	Barclays	(43.181)	-
CAD	19.561.389	USD	14.282.824	02/01/2026	Morgan Stanley	(12.250)	-
CHF	7.226.551	USD	9.166.035	05/01/2026	Barclays	(44.482)	-
DKK	17.841.969	USD	2.815.487	02/01/2026	HSBC	(9.970)	-
EUR	35.047.230	USD	41.250.941	02/01/2026	Standard Chartered	(89.702)	-
GBP	2.031.258	USD	2.743.235	03/02/2026	HSBC	(11.199)	-
GBP	352.524.689	USD	476.600.018	03/02/2026	Morgan Stanley	(2.455.317)	(0,03)
HKD	6.922.527	USD	890.426	02/01/2026	BNP Paribas	(1.041)	-
JPY	3.994.899.452	USD	25.567.847	05/01/2026	HSBC	(81.233)	-
SEK	28.440.075	USD	3.102.021	02/01/2026	HSBC	(17.013)	-
SGD	435.721	USD	339.637	02/01/2026	Morgan Stanley	(819)	-
USD	6.477.143	AUD	9.926.350	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(142.242)	-
USD	13.955.700	CAD	19.561.389	02/01/2026	Morgan Stanley	(314.874)	-
USD	9.007.009	CHF	7.226.551	05/01/2026	Barclays	(114.544)	-
USD	2.771.632	DKK	17.841.969	02/01/2026	Citibank NA	(33.885)	-
USD	40.675.777	EUR	35.047.230	02/01/2026	Barclays	(485.461)	(0,01)
USD	4.834.425	GBP	3.612.193	02/01/2026	Barclays	(24.153)	-
USD	4.426.874	GBP	3.320.712	02/01/2026	Barclays	(39.648)	-
USD	5.524.236	GBP	4.139.915	02/01/2026	Goldman Sachs	(44.155)	-
USD	4.062.326	GBP	3.105.611	02/01/2026	Goldman Sachs	(114.875)	-
USD	2.998.935	SEK	28.440.075	02/01/2026	Barclays	(86.074)	-
USD	336.448	SGD	435.721	02/01/2026	Morgan Stanley	(2.371)	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
AUD	381.968	USD	256.377	02/01/2026	Barclays	(1.662)	-
CAD	887.986	USD	648.366	02/01/2026	Morgan Stanley	(556)	-
CHF	327.391	USD	415.257	05/01/2026	Barclays	(2.015)	-
DKK	477.363	USD	75.329	02/01/2026	HSBC	(267)	-
EUR	1.444.046	USD	1.699.657	02/01/2026	Standard Chartered	(3.696)	-
GBP	75.344	CAD	139.159	02/01/2026	Morgan Stanley	(178)	-
GBP	76.172	CHF	81.195	05/01/2026	Morgan Stanley	(31)	-
GBP	113.112	USD	152.893	03/02/2026	Goldman Sachs	(758)	-
GBP	151.753	USD	205.142	03/02/2026	HSBC	(1.035)	-
GBP	14.006.419	USD	18.936.147	03/02/2026	Morgan Stanley	(97.554)	-
JPY	158.812.715	USD	1.016.421	05/01/2026	HSBC	(3.229)	-
SEK	1.036.742	USD	113.080	02/01/2026	HSBC	(620)	-
USD	152.213	AUD	233.270	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(3.343)	-
USD	534.236	CAD	748.827	02/01/2026	Morgan Stanley	(12.054)	-
USD	306.853	CHF	246.196	05/01/2026	Barclays	(3.902)	-
USD	74.155	DKK	477.363	02/01/2026	Citibank NA	(907)	-
USD	1.462.178	EUR	1.259.848	02/01/2026	Barclays	(17.451)	-
USD	149.705	GBP	111.857	02/01/2026	Barclays	(748)	-
USD	227.021	GBP	170.131	02/01/2026	Goldman Sachs	(1.814)	-
USD	146.787	GBP	112.217	02/01/2026	Goldman Sachs	(4.151)	-
USD	109.322	SEK	1.036.742	02/01/2026	Barclays	(3.138)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,29)%)						**(9.134.138)**	**(0,09)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			9.991.485.889	99,39
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(9.134.138)	(0,09)
Efectivo			1.222.838	0,01
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	65.554.676	65.554.676	0,65
Total equivalentes de efectivo			**65.554.676**	**0,65**
Otro activo y pasivo			3.528.722	0,04
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**10.052.657.987**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,45
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	0,57
Entidades de inversión colectiva	0,65
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,24
Otro activo	0,09
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,90%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 2,11%)				
ANZ Group Holdings Ltd.	AUD	28.583	692.661	0,12
Brambles Ltd.	AUD	25.628	392.387	0,07
Cochlear Ltd.	AUD	2.781	483.396	0,08
Commonwealth Bank of Australia	AUD	5.894	631.106	0,11
CSL Ltd.	AUD	1.231	141.727	0,02
Goodman Group, REIT	AUD	32.697	675.488	0,12
Insurance Australia Group Ltd.	AUD	75.155	399.935	0,07
Macquarie Group Ltd.	AUD	5.211	706.111	0,12
QBE Insurance Group Ltd.	AUD	40.499	537.164	0,09
Scentre Group, REIT	AUD	244.447	684.640	0,12
Stockland, REIT	AUD	166.999	638.112	0,11
Suncorp Group Ltd.	AUD	28.203	331.947	0,06
Transurban Group	AUD	193.924	1.837.612	0,31
Total Australia			**8.152.286**	**1,40**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
Verbund AG	EUR	6.045	440.172	0,08
Total Austria			**440.172**	**0,08**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
KBC Group NV	EUR	7.562	988.032	0,17
UCB SA	EUR	1.236	346.357	0,06
Total Bélgica			**1.334.389**	**0,23**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 4,27%)				
Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	9.766	1.658.314	0,28
Alamos Gold, Inc. 'A'	CAD	15.319	592.309	0,10
Bank of Montreal	CAD	8.620	1.120.930	0,19
Bank of Nova Scotia (The)	CAD	14.472	1.068.758	0,18
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	11.247	1.020.948	0,18
Celestica, Inc.	CAD	396	117.293	0,02
Constellation Software, Inc.	CAD	152	366.086	0,06
Dollarama, Inc.	CAD	5.617	840.614	0,14
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	94	179.386	0,03
FirstService Corp.	CAD	596	92.808	0,02
George Weston Ltd.	CAD	9.974	688.994	0,12
Hydro One Ltd.	CAD	40.466	1.613.031	0,28
Intact Financial Corp.	CAD	3.288	685.377	0,12
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	60.234	685.940	0,12
Loblaw Cos. Ltd.	CAD	20.922	947.080	0,16
Lululemon Athletica, Inc.	USD	1.424	295.921	0,05
Lundin Gold, Inc.	CAD	2.756	229.246	0,04
Lundin Mining Corp.	CAD	10.437	224.615	0,04
Manulife Financial Corp.	CAD	30.306	1.101.916	0,19
Metro, Inc.	CAD	4.357	314.009	0,05
National Bank of Canada	CAD	6.050	761.839	0,13
Open Text Corp.	CAD	8.526	278.032	0,05
Pan American Silver Corp.	CAD	4.474	232.260	0,04
Power Corp. of Canada	CAD	2.218	118.040	0,02
Royal Bank of Canada	CAD	11.769	2.008.994	0,34
Shopify, Inc. 'A'	CAD	10.617	1.711.732	0,29
Stantec, Inc.	CAD	3.029	286.205	0,05
Sun Life Financial, Inc.	CAD	12.888	805.576	0,14
TELUS Corp.	CAD	20.247	267.203	0,05
TFI International, Inc.	CAD	1.036	107.224	0,02
Thomson Reuters Corp.	CAD	552	72.941	0,01
TMX Group Ltd.	CAD	4.027	153.442	0,03
Toronto-Dominion Bank (The)	CAD	18.726	1.767.204	0,30
Waste Connections, Inc.	USD	1.399	245.329	0,04
Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	16.378	1.927.962	0,33
WSP Global, Inc.	CAD	3.367	610.445	0,11
Total Canadá			**25.198.003**	**4,32**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
Danske Bank A/S	DKK	18.441	923.848	0,16
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	26.187	1.339.286	0,23
Novonesis (Novozymes) B 'B'	DKK	16.461	1.055.537	0,18
Pandora A/S	DKK	1.683	187.259	0,03
Total Dinamarca			**3.505.930**	**0,60**
Francia (31 de diciembre de 2024: 3,02%)				
AXA SA	EUR	17.297	832.080	0,14
BNP Paribas SA	EUR	8.591	815.147	0,14
Capgemini SE	EUR	3.235	540.457	0,09
Covivio SA, REIT	EUR	7.618	506.845	0,09
Dassault Systemes SE	EUR	7.139	199.884	0,03
EssilorLuxottica SA	EUR	3.254	1.031.466	0,18
Gecina SA, REIT	EUR	7.017	666.706	0,11
Getlink SE	EUR	42.364	782.637	0,13
Hermes International SCA	EUR	186	463.546	0,08
Klepierre SA, REIT	EUR	25.628	1.015.534	0,17
Legrand SA	EUR	13.834	2.067.474	0,36
L'Oreal SA	EUR	3.467	1.492.729	0,26
Sanofi SA	EUR	14.660	1.424.226	0,24
Schneider Electric SE	EUR	7.555	2.084.261	0,36
Societe Generale SA	EUR	25.143	2.029.246	0,35
Vinci SA	EUR	2.419	341.061	0,06
Total Francia			**16.293.299**	**2,79**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 1,89%)				
adidas AG	EUR	1.350	268.030	0,05
Allianz SE	EUR	7.260	3.329.601	0,57
Deutsche Boerse AG	EUR	1.344	353.102	0,06
Deutsche Telekom AG	EUR	39.071	1.269.233	0,22
Infineon Technologies AG	EUR	30.525	1.352.624	0,23
LEG Immobilien SE	EUR	4.303	314.590	0,05
Merck KGaA	EUR	2.441	351.474	0,06
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	EUR	3.141	2.073.926	0,35
SAP SE	EUR	8.989	2.199.578	0,38
Siemens AG	EUR	5.497	1.543.941	0,26
Vonovia SE	EUR	7.377	212.612	0,04
Total Alemania			**13.268.711**	**2,27**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,75%)				
AIA Group Ltd.	HKD	100.400	1.030.637	0,18
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HKD	115.000	582.424	0,10
CK Asset Holdings Ltd.	HKD	116.000	585.999	0,10
Henderson Land Development Co. Ltd.	HKD	89.000	321.765	0,06
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	16.400	858.822	0,15
Link REIT	HKD	96.200	429.368	0,07
MTR Corp. Ltd.	HKD	238.000	911.210	0,16
Sino Land Co. Ltd.	HKD	542.000	711.664	0,12
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	44.500	541.421	0,09
Techtronic Industries Co. Ltd.	HKD	12.500	144.376	0,02
Total Hong Kong			**6.117.686**	**1,05**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,56%)				
Accenture plc 'A'	USD	5.383	1.444.259	0,25
AerCap Holdings NV	USD	3.785	544.132	0,09
Allegion plc	USD	3.968	631.785	0,11
Medtronic plc	USD	18.525	1.779.512	0,30
TE Connectivity plc	USD	6.289	1.430.810	0,25
Trane Technologies plc	USD	5.757	2.240.624	0,38
Total Irlanda			**8.071.122**	**1,38**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Azrieli Group Ltd.	ILS	5.264	595.423	0,10
Total Israel			**595.423**	**0,10**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,83%)				
Ferrari NV	EUR	2.690	1.006.859	0,17
FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	16.318	425.456	0,07
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	144.163	1.002.498	0,17
Moncler SpA	EUR	4.498	290.125	0,05
Terna - Rete Elettrica Nazionale	EUR	60.640	644.814	0,11
UniCredit SpA	EUR	24.136	2.010.335	0,35
Total Italia			**5.380.087**	**0,92**
Japón (31 de diciembre de 2024: 5,74%)				
Advantest Corp.	JPY	8.700	1.089.824	0,19
Asics Corp.	JPY	12.000	287.473	0,05
Central Japan Railway Co.	JPY	34.200	946.285	0,16
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	41.900	894.964	0,15
Daiwa Securities Group, Inc.	JPY	69.600	608.548	0,10
Disco Corp.	JPY	2.000	614.629	0,11
East Japan Railway Co.	JPY	68.700	1.811.020	0,31
FANUC Corp.	JPY	13.200	512.353	0,09
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	3.000	1.089.796	0,19
Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	JPY	16.400	412.550	0,07
Hoya Corp.	JPY	9.700	1.465.721	0,25
Hulic Co. Ltd.	JPY	25.800	282.204	0,05
KAO Corp.	JPY	8.500	339.523	0,06
KDDI Corp.	JPY	41.300	713.650	0,12
Keyence Corp.	JPY	3.900	1.410.265	0,24
Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	23.800	383.697	0,07
Lasertec Corp.	JPY	1.300	245.868	0,04
LY Corp.	JPY	60.400	160.764	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	115.600	1.838.596	0,32
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	85.500	971.213	0,17
Nintendo Co. Ltd.	JPY	7.300	493.435	0,08
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	487	443.984	0,08
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	15.800	606.921	0,10
ORIX Corp.	JPY	24.000	697.285	0,12
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	81.800	486.536	0,08
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	10.500	592.641	0,10
Renesas Electronics Corp.	JPY	11.100	151.546	0,03

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Resona Holdings, Inc.	JPY	30.700	292.418	0,05
Sanrio Co. Ltd.	JPY	4.300	134.889	0,02
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	26.100	238.696	0,04
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	14.400	447.677	0,08
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	24.400	442.250	0,08
SMC Corp.	JPY	600	208.466	0,04
SoftBank Group Corp.	JPY	21.200	595.107	0,10
Sony Group Corp.	JPY	77.400	1.987.034	0,34
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	38.500	1.238.180	0,21
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	JPY	8.700	265.143	0,05
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	31.200	782.662	0,13
Sysmex Corp.	JPY	24.500	241.100	0,04
T&D Holdings, Inc.	JPY	25.200	581.186	0,10
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	33.900	1.045.689	0,18
Terumo Corp.	JPY	52.100	754.518	0,13
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	33.300	1.235.804	0,21
Tokyo Electron Ltd.	JPY	3.600	788.236	0,13
Tokyu Corp.	JPY	16.700	194.973	0,03
Total Japón			**31.025.319**	**5,32**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,83%)				
Adyen NV	EUR	330	532.907	0,09
Argenx SE	EUR	299	251.712	0,04
ASML Holding NV	EUR	4.192	4.536.323	0,78
Ferrovial SE	EUR	16.894	1.098.010	0,19
Koninklijke KPN NV	EUR	266.646	1.245.134	0,21
NN Group NV	EUR	5.551	428.583	0,07
NXP Semiconductors NV	USD	8.969	1.946.811	0,34
Prosus NV	EUR	19.194	1.191.365	0,21
Total Países Bajos			**11.230.845**	**1,93**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
Auckland International Airport Ltd.	NZD	108.063	517.639	0,09
Meridian Energy Ltd.	NZD	52.323	168.495	0,03
Total Nueva Zelanda			**686.134**	**0,12**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,34%)				
DNB Bank ASA	NOK	13.365	372.985	0,06
Total Noruega			**372.985**	**0,06**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,22%)				
CapitaLand Ascendas REIT	SGD	268.800	591.527	0,10
CapitaLand Integrated Commercial Trust, REIT	SGD	341.460	634.595	0,11
CapitaLand Investment Ltd.	SGD	356.800	751.888	0,13
DBS Group Holdings Ltd.	SGD	15.400	674.918	0,11
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	47.393	236.491	0,04
Singapore Exchange Ltd.	SGD	16.600	218.924	0,04
Total Singapur			**3.108.343**	**0,53**
España (31 de diciembre de 2024: 0,86%)				
Aena SME SA	EUR	31.134	870.986	0,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	19.909	468.812	0,08
Banco Santander SA	EUR	190.232	2.249.819	0,39
Redeia Corp. SA	EUR	50.437	898.606	0,15
Total España			**4.488.223**	**0,77**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,46%)				
Assa Abloy AB 'B'	SEK	12.169	473.755	0,08
Atlas Copco AB 'A'	SEK	130.217	2.345.482	0,40
Investor AB 'B'	SEK	9.997	358.291	0,06
Spotify Technology SA	USD	1.047	608.004	0,10
Swedbank AB	SEK	9.235	321.664	0,06
Total Suecia			**4.107.196**	**0,70**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,71%)				
ABB Ltd.	CHF	23.189	1.733.358	0,30
Alcon AG	CHF	10.576	844.745	0,15
Chubb Ltd.	USD	3.739	1.167.017	0,20
Garmin Ltd.	USD	1.571	318.677	0,05
Geberit AG	CHF	686	536.504	0,09
Givaudan SA	CHF	144	571.820	0,10
Kuehne + Nagel International AG	CHF	1.108	239.501	0,04
Lonza Group AG	CHF	2.034	1.380.732	0,24
Novartis AG	CHF	12.760	1.765.221	0,30
Roche Holding AG	CHF	4.926	2.040.660	0,35
SGS SA	CHF	4.562	523.198	0,09
Sonova Holding AG	CHF	756	197.624	0,03
Swiss Prime Site AG	CHF	4.373	680.030	0,12
UBS Group AG	CHF	18.822	878.083	0,15
Zurich Insurance Group AG	CHF	1.528	1.160.682	0,20
Total Suiza			**14.037.852**	**2,41**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,38%)				
3i Group plc	GBP	38.161	1.674.847	0,29
Aon plc 'A'	USD	2.228	786.217	0,13
Ashtead Group plc	GBP	7.192	491.999	0,08
AstraZeneca plc	GBP	21.660	4.017.548	0,69
Barclays plc	GBP	345.829	2.213.916	0,38
GSK plc	GBP	22.166	543.963	0,09
Haleon plc	GBP	112.058	564.912	0,10
HSBC Holdings plc	GBP	104.189	1.644.956	0,28
Lloyds Banking Group plc	GBP	219.197	289.642	0,05
London Stock Exchange Group plc	GBP	4.250	511.738	0,09
National Grid plc	GBP	46.793	718.448	0,12
NatWest Group plc	GBP	136.262	1.194.614	0,21
Next plc	GBP	5.934	1.091.873	0,19
Pentair plc	USD	5.893	613.697	0,11
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	8.556	690.725	0,12
RELX plc	GBP	29.136	1.183.519	0,20
Sage Group plc (The)	GBP	32.870	478.814	0,08
Segro plc, REIT	GBP	59.339	574.979	0,10
Severn Trent plc	GBP	14.408	540.494	0,09
United Utilities Group plc	GBP	42.537	683.140	0,12
Total Reino Unido			**20.510.041**	**3,52**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 67,42%)				
3M Co.	USD	2.147	343.735	0,06
Abbott Laboratories	USD	2.048	256.594	0,04
AbbVie, Inc.	USD	19.761	4.515.191	0,77
Adobe, Inc.	USD	2.696	943.573	0,16
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	11.778	2.522.376	0,43
Agilent Technologies, Inc.	USD	4.018	546.729	0,09
Alphabet, Inc. 'A'	USD	37.750	11.815.750	2,03
Alphabet, Inc. 'C'	USD	41.029	12.874.900	2,21
Amazon.com, Inc.	USD	79.993	18.463.984	3,17
American Express Co.	USD	5.825	2.154.959	0,37
American Homes 4 Rent 'A', REIT	USD	13.649	438.133	0,08
American Tower Corp., REIT	USD	8.887	1.560.291	0,27
American Water Works Co., Inc.	USD	5.843	762.511	0,13
Ameriprise Financial, Inc.	USD	1.598	783.563	0,13
AMETEK, Inc.	USD	8.183	1.680.052	0,29
Amgen, Inc.	USD	1.067	349.240	0,06
Amphenol Corp. 'A'	USD	5.072	685.430	0,12
Analog Devices, Inc.	USD	9.752	2.644.742	0,45
Apollo Global Management, Inc.	USD	8.009	1.159.383	0,20
Apple, Inc.	USD	109.549	29.781.991	5,11
Applied Materials, Inc.	USD	3.098	796.155	0,14
AppLovin Corp. 'A'	USD	1.481	997.927	0,17
Arista Networks, Inc.	USD	14.589	1.911.597	0,33
Arthur J Gallagher & Co.	USD	5.115	1.323.711	0,23
AT&T, Inc.	USD	58.473	1.452.469	0,25
Autodesk, Inc.	USD	2.441	722.560	0,12
Automatic Data Processing, Inc.	USD	2.425	623.783	0,11
AutoZone, Inc.	USD	246	834.309	0,14
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	3.479	630.777	0,11
Axon Enterprise, Inc.	USD	324	184.009	0,03
Bank of America Corp.	USD	79.503	4.372.665	0,75
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	5.160	599.024	0,10
Baxter International, Inc.	USD	9.192	175.659	0,03
Booking Holdings, Inc.	USD	311	1.665.508	0,29
Boston Scientific Corp.	USD	24.474	2.333.596	0,40
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	48.872	2.636.156	0,45
Broadcom, Inc.	USD	32.705	11.319.200	1,94
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	2.723	607.692	0,10
Burlington Stores, Inc.	USD	2.043	590.121	0,10
Cadence Design Systems, Inc.	USD	3.322	1.038.391	0,18
Capital One Financial Corp.	USD	4.459	1.080.683	0,19
Carnival Corp.	USD	10.401	317.647	0,05
Carrier Global Corp.	USD	17.389	918.835	0,16
CH Robinson Worldwide, Inc.	USD	1.246	200.307	0,03
Charles Schwab Corp. (The)	USD	21.316	2.129.682	0,37
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	2.894	604.123	0,10
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	26.019	962.703	0,17
Church & Dwight Co., Inc.	USD	18.361	1.539.570	0,26
Cisco Systems, Inc.	USD	28.663	2.207.911	0,38
Citigroup, Inc.	USD	24.592	2.869.640	0,49
CME Group, Inc. 'A'	USD	8.672	2.368.150	0,41
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	13.530	1.122.990	0,19
Comcast Corp. 'A'	USD	41.309	1.234.726	0,21
Cooper Cos., Inc. (The)	USD	2.626	215.227	0,04
Corpay, Inc.	USD	3.001	903.091	0,15
Costco Wholesale Corp.	USD	2.712	2.338.666	0,40
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	1.161	544.230	0,09
Crown Castle, Inc., REIT	USD	6.812	605.382	0,10
Danaher Corp.	USD	10.561	2.417.624	0,41
Deckers Outdoor Corp.	USD	3.089	320.237	0,05
Deere & Co.	USD	3.344	1.556.866	0,27
Digital Realty Trust, Inc., REIT	USD	3.022	467.534	0,08
DoorDash, Inc. 'A'	USD	3.913	886.216	0,15

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Ecolab, Inc.	USD	5.556	1.458.561	0,25
Edwards Lifesciences Corp.	USD	15.433	1.315.663	0,23
Electronic Arts, Inc.	USD	2.548	520.633	0,09
Elevance Health, Inc.	USD	2.278	798.553	0,14
Eli Lilly & Co.	USD	5.954	6.398.645	1,10
Emerson Electric Co.	USD	9.958	1.321.626	0,23
Equinix, Inc., REIT	USD	1.899	1.454.938	0,25
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	17.423	1.056.008	0,18
Equity Residential, REIT	USD	2.661	167.749	0,03
Essential Utilities, Inc.	USD	4.586	175.919	0,03
Eversource Energy	USD	4.363	293.761	0,05
Exelon Corp.	USD	12.538	546.531	0,09
Expedia Group, Inc.	USD	4.251	1.204.351	0,21
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	5.916	881.543	0,15
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	2.526	328.936	0,06
F5, Inc.	USD	2.399	612.369	0,10
Fair Isaac Corp.	USD	349	590.026	0,10
Fastenal Co.	USD	16.738	671.696	0,12
FedEx Corp.	USD	2.906	839.427	0,14
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	19.096	1.269.120	0,22
Fifth Third Bancorp	USD	15.633	731.781	0,13
Fiserv, Inc.	USD	5.637	378.637	0,06
Fortinet, Inc.	USD	5.984	475.189	0,08
Gilead Sciences, Inc.	USD	5.003	614.068	0,11
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	2.109	261.685	0,04
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	2.219	1.950.501	0,33
Graco, Inc.	USD	13.264	1.087.250	0,19
HCA Healthcare, Inc.	USD	1.373	640.999	0,11
Healthpeak Properties, Inc., REIT	USD	18.799	302.288	0,05
Hershey Co. (The)	USD	1.940	353.041	0,06
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	6.157	1.768.598	0,30
Hologic, Inc.	USD	4.123	307.122	0,05
Home Depot, Inc. (The)	USD	3.270	1.125.207	0,19
Hubbell, Inc. 'B'	USD	625	277.569	0,05
HubSpot, Inc.	USD	691	277.298	0,05
Humana, Inc.	USD	1.342	343.726	0,06
IDEX Corp.	USD	4.542	808.203	0,14
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	807	545.960	0,09
Illinois Tool Works, Inc.	USD	1.427	351.470	0,06
Ingersoll Rand, Inc.	USD	16.836	1.333.748	0,23
Insulet Corp.	USD	1.025	291.346	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.735	442.961	0,08
International Business Machines Corp.	USD	5.211	1.543.550	0,26
Intuit, Inc.	USD	3.053	2.022.368	0,35
Intuitive Surgical, Inc.	USD	1.926	1.090.809	0,19
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	24.969	693.889	0,12
Iron Mountain, Inc., REIT	USD	3.520	291.984	0,05
Johnson & Johnson	USD	26.271	5.436.783	0,93
Kenvue, Inc.	USD	32.938	568.181	0,10
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	66.972	1.875.886	0,32
Keysight Technologies, Inc.	USD	5.965	1.212.028	0,21
Kimberly-Clark Corp.	USD	4.741	478.319	0,08
Kimco Realty Corp., REIT	USD	29.446	596.870	0,10
KLA Corp.	USD	416	505.473	0,09
Lam Research Corp.	USD	22.254	3.809.440	0,65
Lennox International, Inc.	USD	324	157.328	0,03
Linde plc	USD	4.675	1.993.373	0,34
Lowe's Cos., Inc.	USD	10.103	2.436.439	0,42
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	3.394	629.655	0,11
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	457	284.556	0,05
Marvell Technology, Inc.	USD	2.501	212.535	0,04
Mastercard, Inc. 'A'	USD	10.546	6.020.500	1,03
McCormick & Co., Inc.	USD	7.062	480.993	0,08
McDonald's Corp.	USD	10.287	3.144.016	0,54
Merck & Co., Inc.	USD	20.214	2.127.726	0,36
MetLife, Inc.	USD	4.143	327.048	0,06
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	342	476.813	0,08
Microchip Technology, Inc.	USD	8.090	515.495	0,09
Micron Technology, Inc.	USD	13.763	3.928.098	0,67
Microsoft Corp.	USD	55.576	26.877.665	4,61
Monster Beverage Corp.	USD	13.084	1.003.150	0,17
Morgan Stanley	USD	9.077	1.611.440	0,28
Motorola Solutions, Inc.	USD	2.910	1.115.461	0,19
Netflix, Inc.	USD	27.716	2.598.652	0,45
Newmont Corp.	USD	7.199	718.820	0,12
NVIDIA Corp.	USD	184.844	34.473.406	5,91
Oracle Corp.	USD	16.750	3.264.743	0,56
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	1.082	98.689	0,02
Otis Worldwide Corp.	USD	21.017	1.835.835	0,31
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	12.570	2.234.318	0,38
Palo Alto Networks, Inc.	USD	3.760	692.592	0,12
Parker-Hannifin Corp.	USD	685	602.088	0,10
Pfizer, Inc.	USD	7.905	196.835	0,03
PNC Financial Services Group, Inc. (The)	USD	3.361	701.542	0,12
Progressive Corp. (The)	USD	9.784	2.228.012	0,38
Prologis, Inc., REIT	USD	15.928	2.033.368	0,35
Prudential Financial, Inc.	USD	2.943	332.206	0,06
Public Storage, REIT	USD	2.297	596.072	0,10
QUALCOMM, Inc.	USD	4.024	688.305	0,12
Quanta Services, Inc.	USD	2.061	869.866	0,15
Quest Diagnostics, Inc.	USD	1.321	229.233	0,04
RB Global, Inc.	CAD	1.778	183.293	0,03
Realty Income Corp., REIT	USD	14.289	805.471	0,14
Regency Centers Corp., REIT	USD	11.598	800.610	0,14
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.626	1.255.061	0,22
Reliance, Inc.	USD	832	240.340	0,04
Rockwell Automation, Inc.	USD	1.716	667.644	0,11
Roper Technologies, Inc.	USD	980	436.227	0,07
Ross Stores, Inc.	USD	9.928	1.788.430	0,31
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	1.678	468.028	0,08
Royalty Pharma plc 'A'	USD	7.102	274.421	0,05
S&P Global, Inc.	USD	2.080	1.086.987	0,19
Salesforce, Inc.	USD	12.138	3.215.478	0,55
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	8.586	1.660.790	0,28
Seagate Technology Holdings plc	USD	8.255	2.273.344	0,39
ServiceNow, Inc.	USD	18.150	2.780.399	0,48
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	2.388	773.784	0,13
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	4.356	806.339	0,14
Snap-on, Inc.	USD	1.353	466.244	0,08
State Street Corp.	USD	10.264	1.324.159	0,23
STERIS plc	USD	2.545	645.208	0,11
Stryker Corp.	USD	6.836	2.402.649	0,41
Tesla, Inc.	USD	20.996	9.442.321	1,62
Texas Instruments, Inc.	USD	14.928	2.589.859	0,44
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	3.002	1.739.509	0,30
TJX Cos., Inc. (The)	USD	7.878	1.210.140	0,21
Toast, Inc. 'A'	USD	9.347	331.912	0,06
Tractor Supply Co.	USD	2.949	147.479	0,03
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	4.147	1.202.879	0,21
Trimble, Inc.	USD	8.872	695.121	0,12
Truist Financial Corp.	USD	21.768	1.071.203	0,18
Uber Technologies, Inc.	USD	12.871	1.051.689	0,18
Ulta Beauty, Inc.	USD	614	371.476	0,06
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	9.072	899.852	0,15
United Rentals, Inc.	USD	1.514	1.225.310	0,21
UnitedHealth Group, Inc.	USD	7.830	2.584.761	0,44
US Bancorp	USD	22.308	1.190.355	0,20
Ventas, Inc., REIT	USD	21.560	1.668.313	0,29
Veralto Corp.	USD	8.629	861.002	0,15
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.335	1.511.956	0,26
Visa, Inc. 'A'	USD	17.851	6.260.524	1,07
Walmart, Inc.	USD	35.884	3.997.836	0,69
Walt Disney Co. (The)	USD	14.039	1.597.217	0,27
Waters Corp.	USD	624	237.014	0,04
Wells Fargo & Co.	USD	40.519	3.776.371	0,65
Welltower, Inc., REIT	USD	12.888	2.392.142	0,41
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	1.436	395.101	0,07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	1.350	288.158	0,05
Williams-Sonoma, Inc.	USD	1.137	203.057	0,03
Workday, Inc. 'A'	USD	1.347	289.309	0,05
WW Grainger, Inc.	USD	691	697.254	0,12
Xylem, Inc.	USD	6.034	821.710	0,14
Yum! Brands, Inc.	USD	9.897	1.497.218	0,26
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	2.813	252.945	0,04
Zoetis, Inc. 'A'	USD	6.452	811.791	0,14
Total Estados Unidos			**399.015.321**	**68,41**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,14%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	556	1.119.928	0,19
Total Uruguay			**1.119.928**	**0,19**
Total inversiones en renta variable			**578.059.295**	**99,10**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CAD	11.569	CHF	6.643	05/01/2026	Citibank NA	55	-
CHF	1.029.460	USD	1.283.096	05/01/2026	Barclays	16.317	-
CHF	6.919	USD	8.713	05/01/2026	Barclays	21	-
CHF	7.178	USD	9.059	05/01/2026	Barclays	1	-
CHF	6.122	USD	7.665	05/01/2026	BNP Paribas	63	-
CHF	11.864	USD	14.716	05/01/2026	Morgan Stanley	259	-
CHF	8.716	USD	10.851	05/01/2026	Morgan Stanley	150	-
CHF	7.949	USD	9.904	05/01/2026	Morgan Stanley	130	-
CHF	5.497	USD	6.923	05/01/2026	Morgan Stanley	16	-
GBP	4.881	CHF	5.165	05/01/2026	Citibank NA	46	-
USD	18.294	AUD	27.252	03/02/2026	Barclays	118	-
USD	8.444	CAD	11.569	05/01/2026	Morgan Stanley	4	-
USD	58.022	CAD	79.351	03/02/2026	Morgan Stanley	55	-
USD	1.152.027	CHF	908.264	05/01/2026	Barclays	5.591	-
USD	10.325	DKK	65.304	03/02/2026	HSBC	38	-
USD	17.524	EUR	14.880	05/01/2026	BNP Paribas	48	-
USD	114.606	EUR	97.221	03/02/2026	Standard Chartered	263	-
USD	6.598	GBP	4.881	05/01/2026	HSBC	33	-
USD	44.481	GBP	32.901	03/02/2026	Morgan Stanley	229	-
USD	9.378	HKD	72.897	02/01/2026	HSBC	12	-
USD	9.385	HKD	72.897	03/02/2026	BNP Paribas	9	-
USD	78.428	JPY	12.219.348	05/01/2026	Morgan Stanley	471	-
USD	67.448	JPY	10.511.460	03/02/2026	HSBC	208	-
USD	2.829	NOK	28.434	03/02/2026	Citibank NA	10	-
USD	6.171	SEK	56.480	03/02/2026	HSBC	35	-
USD	3.027	SGD	3.875	03/02/2026	Morgan Stanley	8	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	16.160	AUD	28.447	03/02/2026	Standard Chartered	32	-
EUR	13.405	HKD	121.645	02/01/2026	Morgan Stanley	115	-
EUR	46.967	JPY	8.467.365	05/01/2026	BNP Paribas	1.140	-
EUR	48.263	JPY	8.810.255	05/01/2026	Goldman Sachs	475	-
EUR	1.250.764	USD	1.451.635	02/01/2026	Barclays	17.325	0,01
EUR	8.087	USD	9.419	02/01/2026	Barclays	80	-
EUR	18.871	USD	22.114	02/01/2026	Barclays	49	-
EUR	626.220	USD	732.048	02/01/2026	BNP Paribas	3.416	-
EUR	15.430	USD	17.839	02/01/2026	BNP Paribas	282	-
EUR	10.363	USD	12.016	02/01/2026	BNP Paribas	155	-
EUR	11.453	USD	13.234	02/01/2026	Goldman Sachs	217	-
EUR	13.868	USD	16.265	02/01/2026	HSBC	22	-
EUR	24.782	USD	29.091	02/01/2026	Morgan Stanley	15	-
USD	34.352	AUD	51.173	03/02/2026	Barclays	221	-
USD	158.889	CAD	217.295	03/02/2026	Morgan Stanley	152	-
USD	80.461	CHF	63.238	03/02/2026	Barclays	380	-
USD	9.262	DKK	58.584	03/02/2026	HSBC	34	-
USD	15.720	EUR	13.375	02/01/2026	Morgan Stanley	12	-
USD	3.193.291	EUR	2.713.053	02/01/2026	Standard Chartered	6.944	-
USD	155.551	EUR	132.081	05/01/2026	BNP Paribas	429	-
USD	120.239	GBP	88.937	03/02/2026	Morgan Stanley	619	-
USD	13.167	HKD	102.356	02/01/2026	HSBC	17	-
USD	28.839	HKD	224.001	03/02/2026	BNP Paribas	28	-
USD	88.685	JPY	13.817.482	05/01/2026	Morgan Stanley	533	-
USD	199.526	JPY	31.095.102	03/02/2026	HSBC	617	-
USD	2.837	NOK	28.515	03/02/2026	Citibank NA	10	-
USD	7.055	SEK	64.572	03/02/2026	HSBC	40	-
USD	3.035	SGD	3.886	03/02/2026	Morgan Stanley	8	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						57.557	0,01

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
AUD	27.252	USD	18.291	02/01/2026	Barclays	(119)	-
CAD	79.351	USD	57.938	02/01/2026	Morgan Stanley	(50)	-
CAD	11.569	USD	8.455	03/02/2026	Morgan Stanley	(4)	-
CHF	7.208	USD	9.189	03/02/2026	Barclays	(62)	-
CHF	908.264	USD	1.155.621	03/02/2026	Barclays	(5.455)	-
DKK	65.304	USD	10.305	02/01/2026	HSBC	(36)	-
EUR	14.880	CHF	13.867	05/01/2026	Citibank NA	(27)	-
EUR	97.221	USD	114.430	02/01/2026	Standard Chartered	(249)	-
EUR	14.880	USD	17.548	03/02/2026	BNP Paribas	(47)	-
GBP	32.901	USD	44.482	02/01/2026	Morgan Stanley	(229)	-
GBP	4.881	USD	6.598	03/02/2026	HSBC	(33)	-
HKD	72.897	USD	9.376	02/01/2026	BNP Paribas	(11)	-
JPY	1.707.888	CHF	8.810	05/01/2026	Citibank NA	(224)	-
JPY	10.511.460	USD	67.275	05/01/2026	HSBC	(214)	-
NOK	28.434	USD	2.829	02/01/2026	Citibank NA	(10)	-
SEK	56.480	USD	6.160	02/01/2026	HSBC	(34)	-
SGD	3.875	USD	3.020	02/01/2026	Morgan Stanley	(7)	-
USD	17.782	AUD	27.252	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(390)	-
USD	56.611	CAD	79.351	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.277)	-
USD	13.321	CHF	10.586	05/01/2026	Barclays	(41)	-
USD	145.553	CHF	116.661	05/01/2026	Citibank NA	(1.700)	-
USD	6.752	CHF	5.362	05/01/2026	Morgan Stanley	(16)	-
USD	10.406	CHF	8.348	05/01/2026	Morgan Stanley	(131)	-
USD	10.145	DKK	65.304	02/01/2026	Citibank NA	(124)	-
USD	112.835	EUR	97.221	02/01/2026	Barclays	(1.347)	-
USD	43.490	GBP	32.901	02/01/2026	Standard Chartered	(763)	-
USD	2.787	NOK	28.434	02/01/2026	HSBC	(32)	-
USD	5.956	SEK	56.480	02/01/2026	Barclays	(171)	-
USD	2.992	SGD	3.875	02/01/2026	Morgan Stanley	(21)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	51.173	USD	34.347	02/01/2026	Barclays	(223)	-
CAD	217.295	USD	158.659	02/01/2026	Morgan Stanley	(136)	-
CHF	63.238	USD	80.211	05/01/2026	Barclays	(389)	-
DKK	58.584	USD	9.245	02/01/2026	HSBC	(33)	-
EUR	12.131	AUD	21.417	02/01/2026	BNP Paribas	(35)	-
EUR	35.510	CAD	57.770	02/01/2026	BNP Paribas	(440)	-
EUR	37.511	CAD	60.767	02/01/2026	Goldman Sachs	(277)	-
EUR	18.047	CHF	16.844	05/01/2026	BNP Paribas	(65)	-
EUR	18.804	CHF	17.543	05/01/2026	Goldman Sachs	(58)	-
EUR	27.580	GBP	24.109	02/01/2026	BNP Paribas	(36)	-
EUR	28.665	GBP	25.167	02/01/2026	Goldman Sachs	(185)	-
EUR	638.701	USD	751.356	02/01/2026	Goldman Sachs	(1.234)	-
EUR	132.081	USD	155.764	03/02/2026	BNP Paribas	(421)	-
EUR	24.913	USD	29.432	03/02/2026	Goldman Sachs	(132)	-
EUR	2.713.053	USD	3.198.195	03/02/2026	Standard Chartered	(7.329)	(0,01)
GBP	88.937	USD	120.242	02/01/2026	Morgan Stanley	(618)	-
HKD	224.001	USD	28.813	02/01/2026	BNP Paribas	(34)	-
JPY	31.095.102	USD	199.012	05/01/2026	HSBC	(632)	-
NOK	28.515	USD	2.837	02/01/2026	Citibank NA	(11)	-
SEK	64.572	USD	7.043	02/01/2026	HSBC	(39)	-
SGD	3.886	USD	3.029	02/01/2026	Morgan Stanley	(7)	-
USD	19.416	AUD	29.756	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(426)	-
USD	70.457	CAD	98.758	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.590)	-
USD	35.961	CHF	28.852	05/01/2026	Barclays	(457)	-
USD	9.101	DKK	58.584	02/01/2026	Citibank NA	(111)	-
USD	42.181	EUR	35.961	02/01/2026	Barclays	(54)	-
USD	12.649	EUR	10.952	02/01/2026	Goldman Sachs	(214)	-
USD	52.425	GBP	39.660	02/01/2026	Standard Chartered	(920)	-
USD	2.795	NOK	28.515	02/01/2026	HSBC	(32)	-
USD	6.809	SEK	64.572	02/01/2026	Barclays	(195)	-
USD	3.000	SGD	3.886	02/01/2026	Morgan Stanley	(21)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,02)%)						(29.178)	(0,01)

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			578.116.852	99,11
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(29.178)	(0,01)
Efectivo			256.620	0,04
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Depósitos a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,99%)				
BRED Banque Populaire SA, 3,64%, 02/01/2026	USD	4.800.000	4.800.000	0,82
Total equivalentes de efectivo			**4.800.000**	**0,82**
Otro activo y pasivo			168.567	0,04
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**583.312.861**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	97,87
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	1,18
Depósitos a plazo	0,82
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,01
Otro activo	0,12
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 64,10%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,58%)				
NBN Co. Ltd. 4,13% 15/03/2029	EUR	300.000	365.918	0,70
Total Australia			**365.918**	**0,70**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,58%)				
LD Celulose International GmbH 7,95% 26/01/2032	USD	216.000	226.188	0,43
Total Austria			**226.188**	**0,43**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 1,11%)				
Belfius Bank SA 3,88% 12/06/2028	EUR	200.000	241.344	0,46
KBC Group NV, FRN 3,63% 26/08/2036	EUR	200.000	233.831	0,44
Total Bélgica			**475.175**	**0,90**
Brasil (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Caixa Economica Federal 5,63% 13/05/2030	USD	200.000	202.935	0,39
Total Brasil			**202.935**	**0,39**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,22%)				
CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd. 1,00% 02/11/2033	EUR	100.000	97.247	0,18
Total Islas Caimán			**97.247**	**0,18**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,87%)				
Inversiones CMPC SA 6,13% 26/02/2034	USD	200.000	205.535	0,39
Inversiones CMPC SA, FRN 6,70% 09/12/2057	USD	250.000	251.321	0,48
Total Chile			**456.856**	**0,87**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 1,00%)				
Danske Bank A/S, FRN 4,50% 09/11/2028	EUR	250.000	303.221	0,58
Danske Bank A/S, FRN 3,50% 26/05/2033	EUR	100.000	117.460	0,22
Orsted A/S, FRN 5,13% 14/03/3024	EUR	200.000	240.482	0,46
Total Dinamarca			**661.163**	**1,26**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
Nordea Bank Abp 1,13% 16/02/2027	EUR	100.000	115.737	0,22
Total Finlandia			**115.737**	**0,22**
Francia (31 de diciembre de 2024: 5,42%)				
AXA SA, FRN 1,38% 07/10/2041	EUR	200.000	209.483	0,40
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,25% 29/06/2028	EUR	100.000	110.849	0,21
BNP Paribas SA, FRN 1,68% 30/06/2027	USD	200.000	197.466	0,37
BNP Paribas SA, FRN 0,50% 30/05/2028	EUR	300.000	342.038	0,65
BNP Paribas SA, FRN 3,49% 17/09/2033	EUR	100.000	115.996	0,22
BPCE SA, FRN 0,50% 14/01/2028	EUR	400.000	460.092	0,87
Covivio SA 3,63% 17/06/2034	EUR	100.000	114.595	0,22
Engie SA, FRN 4,00% 13/01/2032	EUR	200.000	233.062	0,44
Forvia SE 2,38% 15/06/2029	EUR	465.000	532.346	1,01
Paprec Holding SA 4,50% 15/07/2032	EUR	100.000	119.239	0,23
Societe Generale SA, FRN 0,88% 22/09/2028	EUR	200.000	227.890	0,43
Unibail-Rodamco-Westfield SE 3,50% 11/09/2029	EUR	100.000	119.212	0,23
Valeo SE 5,13% 20/05/2031	EUR	400.000	484.346	0,92
Veolia Environnement SA, FRN 4,37% 20/05/2030	EUR	100.000	119.313	0,23
Total Francia			**3.385.927**	**6,43**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 6,41%)				
Commerzbank AG, FRN 3,63% 14/01/2032	EUR	400.000	474.594	0,90
Deutsche Bank AG, FRN 4,00% 12/07/2028	EUR	100.000	119.659	0,23
E.ON SE 0,88% 20/08/2031	EUR	160.000	166.381	0,32
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG, FRN 4,50% 28/07/2055	EUR	100.000	117.592	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0,01% 05/05/2027	EUR	300.000	342.877	0,65
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,75% 14/02/2033	EUR	400.000	466.371	0,89
Mercedes-Benz Group AG 0,75% 11/03/2033	EUR	110.000	108.033	0,21
Novelis Sheet Ingot GmbH 3,38% 15/04/2029	EUR	220.000	252.409	0,48
NRW Bank 1,05% 31/03/2026	AUD	85.000	56.245	0,11
NRW Bank 0,00% 22/09/2028	EUR	271.000	297.863	0,57
NRW Bank 0,00% 03/02/2031	EUR	30.000	30.608	0,06
Volkswagen Bank GmbH 3,75% 10/12/2032	EUR	200.000	233.438	0,44
Volkswagen Financial Services AG 3,25% 19/05/2027	EUR	100.000	118.276	0,22
Volkswagen Leasing GmbH 3,88% 11/10/2028	EUR	184.000	221.254	0,42
Vonovia SE 1,88% 28/06/2028	EUR	400.000	460.440	0,87
Vonovia SE 2,38% 25/03/2032	EUR	100.000	110.499	0,21
Vonovia SE 4,00% 12/11/2036	EUR	100.000	115.669	0,22
ZF Finance GmbH 2,25% 03/05/2028	EUR	500.000	559.328	1,06
Total Alemania			**4.251.536**	**8,08**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 2,23%)				
AIB Group plc, FRN 0,50% 17/11/2027	EUR	355.000	409.883	0,78
AIB Group plc, FRN 3,75% 02/12/2036	EUR	100.000	116.074	0,22
Bank of Ireland Group plc, FRN 0,38% 10/05/2027	EUR	232.000	270.519	0,52
CA Auto Bank SPA 2,75% 07/07/2028	EUR	100.000	117.383	0,22
Total Irlanda			**913.859**	**1,74**
Italia (31 de diciembre de 2024: 2,86%)				
Banco BPM SpA, FRN 3,13% 23/10/2031	EUR	150.000	174.081	0,33
Generali 2,43% 14/07/2031	EUR	100.000	111.668	0,21
Intesa Sanpaolo SpA 0,75% 16/03/2028	EUR	518.000	584.600	1,11
Intesa Sanpaolo SpA 5,63% 08/03/2033	EUR	150.000	198.079	0,38
UniCredit SpA, FRN 0,80% 05/07/2029	EUR	243.000	271.685	0,52
Total Italia			**1.340.113**	**2,55**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 2,85%)				
FS Luxembourg Sarl 8,88% 12/02/2031	USD	400.000	416.684	0,79
Sabesp Lux Sarl 5,63% 20/08/2030	USD	200.000	200.594	0,38
Segro Capital Sarl 0,50% 22/09/2031	EUR	400.000	401.746	0,76
SELP Finance Sarl 3,75% 10/08/2027	EUR	450.000	535.637	1,02
SELP Finance Sarl 0,88% 27/05/2029	EUR	445.000	484.723	0,92
Total Luxemburgo			**2.039.384**	**3,87**
Mauricio (31 de diciembre de 2024: 1,59%)				
Greenko Wind Projects Mauritius Ltd. 7,25% 27/09/2028	USD	270.000	272.587	0,52
India Clean Energy Holdings 4,50% 18/04/2027	USD	200.000	194.520	0,37
Total Mauricio			**467.107**	**0,89**
México (31 de diciembre de 2024: 1,47%)				
Banco Nacional de Comercio Exterior SNC, FRN 2,72% 11/08/2031	USD	600.000	588.301	1,12
Comision Federal de Electricidad 6,45% 24/01/2035	USD	200.000	205.218	0,39
Total México			**793.519**	**1,51**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc 2,00% 01/09/2028	EUR	270.000	307.365	0,58
Total Multinational			**307.365**	**0,58**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 5,23%)				
ABN AMRO Bank NV, FRN 2,47% 13/12/2029	USD	700.000	666.803	1,27
Alliander NV 2,63% 09/09/2027	EUR	100.000	117.622	0,22
Alliander NV 3,00% 06/05/2033	EUR	100.000	114.707	0,22
Digital Dutch Finco BV 3,88% 13/09/2033	EUR	300.000	350.254	0,67
EnBW International Finance BV 4,05% 22/11/2029	EUR	210.000	257.168	0,49
ING Groep NV 2,50% 15/11/2030	EUR	100.000	114.362	0,22
ING Groep NV, FRN 4,13% 20/05/2036	EUR	100.000	119.561	0,23
Stedin Holding NV 3,63% 20/06/2031	EUR	400.000	481.042	0,91
Telefonica Europe BV, FRN 6,14% 03/02/2030	EUR	300.000	375.770	0,71
Volkswagen International Finance NV, FRN 7,50% 06/09/2028	EUR	100.000	127.994	0,24
Volkswagen International Finance NV, FRN 5,49% 15/11/2030	EUR	100.000	121.040	0,23
Volkswagen International Finance NV 4,13% 02/09/2035	EUR	100.000	117.415	0,22
VZ Vendor Financing II BV 2,88% 15/01/2029	EUR	500.000	554.496	1,05
Ziggo Bond Co. BV 6,13% 15/11/2032	EUR	200.000	220.805	0,42
Total Países Bajos			**3.739.039**	**7,10**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 1,03%)				
DNB Bank ASA, FRN 0,38% 18/01/2028	EUR	391.000	449.445	0,85
Total Noruega			**449.445**	**0,85**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Portugal (31 de diciembre de 2024: 1,66%)				
Caixa Geral de Depositos SA, FRN 0,38% 21/09/2027	EUR	200.000	231.369	0,44
Caixa Geral de Depositos SA, FRN 3,00% 07/10/2031	EUR	200.000	232.782	0,44
EDP SA, FRN 4,75% 29/05/2054	EUR	600.000	726.594	1,38
Total Portugal			**1.190.745**	**2,26**
España (31 de diciembre de 2024: 5,67%)				
Bankinter SA 0,63% 06/10/2027	EUR	300.000	340.577	0,65
CaixaBank SA, FRN 0,50% 09/02/2029	EUR	800.000	897.593	1,71
CaixaBank SA, FRN 3,63% 19/09/2032	EUR	100.000	118.579	0,22
Colonial SFL Socimi SA 3,13% 23/09/2031	EUR	200.000	230.156	0,44
EDP Servicios Financieros Espana SA 3,13% 03/12/2031	EUR	100.000	116.049	0,22
Iberdrola Finanzas SA, FRN 1,58% 16/08/2027	EUR	600.000	684.823	1,30
Iberdrola Finanzas SA, FRN 4,25% 28/05/2030	EUR	100.000	120.031	0,23
Iberdrola Finanzas SA, FRN 3,75% 05/08/2031	EUR	100.000	116.976	0,22
Iberdrola Finanzas SA 5,25% 31/10/2036	GBP	100.000	134.149	0,25
Total España			**2.758.933**	**5,24**
Supranacional (31 de diciembre de 2024: 4,83%)				
African Development Bank 2,25% 14/09/2029	EUR	573.000	665.540	1,26
Asian Development Bank 0,00% 24/10/2029	EUR	200.000	214.049	0,41
Eurofima Europaeische Gesellschaft fuer die Finanzierung von Eisenbahnmaterial 0,01% 23/06/2028	EUR	100.000	110.448	0,21
European Investment Bank 1,50% 02/03/2027	SEK	510.000	54.894	0,10
European Investment Bank 3,88% 12/04/2028	GBP	100.000	134.725	0,26
European Investment Bank 2,75% 28/07/2028	EUR	250.000	296.936	0,56
European Investment Bank 2,25% 15/03/2030	EUR	150.000	174.510	0,33
International Bank for Reconstruction & Development 0,25% 29/01/2029	SEK	110.000	11.119	0,02
International Bank for Reconstruction & Development 1,10% 18/11/2030	AUD	100.000	56.174	0,11
International Bank for Reconstruction & Development 2,90% 19/01/2033	EUR	550.000	645.436	1,23
International Development Association 0,75% 21/09/2028	GBP	100.000	123.848	0,24
International Development Association 0,00% 15/07/2031	EUR	300.000	302.134	0,57
Total Supranacional			**2.789.813**	**5,30**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,75%)				
Vattenfall AB 0,50% 24/06/2026	EUR	130.000	151.377	0,29
Total Suecia			**151.377**	**0,29**
Tailandia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Muangthai Capital PCL 7,55% 21/07/2030	USD	250.000	258.206	0,49
Total Tailandia			**258.206**	**0,49**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 6,08%)				
National Grid plc 0,25% 01/09/2028	EUR	693.000	762.905	1,45
NatWest Group plc, FRN 2,06% 09/11/2028	GBP	200.000	258.429	0,49
NatWest Group plc, FRN 0,78% 26/02/2030	EUR	500.000	547.793	1,04
NatWest Group plc, FRN 3,67% 05/08/2031	EUR	100.000	119.807	0,23
NatWest Group plc, FRN 3,99% 13/05/2036	EUR	100.000	119.301	0,23
Scottish Hydro Electric Transmission plc 3,38% 04/09/2032	EUR	250.000	292.815	0,56
Severn Trent Utilities Finance plc 4,00% 05/03/2034	EUR	100.000	120.012	0,23
SSE plc 2,88% 01/08/2029	EUR	145.000	170.005	0,32
SSE plc 3,50% 18/03/2032	EUR	100.000	118.467	0,22
Vmed O2 UK Financing I plc 4,50% 15/07/2031	GBP	412.000	492.813	0,94
Wessex Water Services Finance plc 6,13% 19/09/2034	GBP	100.000	138.030	0,26
Total Reino Unido			**3.140.377**	**5,97**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 10,09%)				
AES Corp. (The) 5,45% 01/06/2028	USD	55.000	56.257	0,11
AES Corp. (The) 2,45% 15/01/2031	USD	40.000	36.261	0,07
Alexandria Real Estate Equities, Inc. 4,75% 15/04/2035	USD	70.000	67.476	0,13
Ameren Illinois Co. 5,90% 01/12/2052	USD	40.000	41.491	0,08
Autodesk, Inc. 2,40% 15/12/2031	USD	70.000	62.278	0,12
Bank of America Corp., FRN 6,20% 10/11/2028	USD	264.000	274.294	0,52
Brambles USA, Inc. 3,63% 02/04/2033	EUR	100.000	118.282	0,22
Comcast Corp. 4,65% 15/02/2033	USD	406.000	407.336	0,77
Equinix, Inc. 0,25% 15/03/2027	EUR	100.000	114.311	0,22
Equinix, Inc. 3,90% 15/04/2032	USD	270.000	259.433	0,49
Ford Motor Co. 6,10% 19/08/2032	USD	50.000	51.519	0,10
General Motors Co. 5,40% 15/10/2029	USD	150.000	155.377	0,29
M&T Bank Corp., FRN 4,83% 16/01/2029	USD	170.000	172.600	0,33
MidAmerican Energy Co. 5,30% 01/02/2055	USD	100.000	94.767	0,18
Mississippi Power Co. 3,10% 30/07/2051	USD	150.000	98.302	0,19
New York State Electric & Gas Corp. 5,30% 15/08/2034	USD	155.000	159.656	0,30
Prologis Euro Finance LLC 0,38% 06/02/2028	EUR	450.000	504.819	0,96
Prologis Euro Finance LLC 1,50% 08/02/2034	EUR	100.000	99.483	0,19
Puget Sound Energy, Inc. 5,69% 15/06/2054	USD	100.000	99.333	0,19
RWE Finance US LLC 5,88% 16/04/2034	USD	150.000	158.196	0,30
San Diego Gas & Electric Co. 2,95% 15/08/2051	USD	150.000	95.423	0,18
Southern California Edison Co. 3,45% 01/02/2052	USD	230.000	152.950	0,29
UDR, Inc. 1,90% 15/03/2033	USD	400.000	330.439	0,63
Welltower OP LLC 3,85% 15/06/2032	USD	100.000	96.547	0,18
WP Carey, Inc. 2,45% 01/02/2032	USD	300.000	264.490	0,50
Total Estados Unidos			**3.971.320**	**7,54**
Uzbekistán (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Jscb Agrobank 9,25% 02/10/2029	USD	200.000	215.359	0,41
Total Uzbekistán			**215.359**	**0,41**
Total inversiones en valores de deuda privada			**34.764.643**	**66,05**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 18,71%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,17%)				
Queensland Treasury Corp. 1,50% 02/03/2032	AUD	428.000	235.355	0,45
Total Australia			**235.355**	**0,45**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,25%)				
Belgium Government Bond 1,25% 22/04/2033	EUR	200.000	208.236	0,40
Total Bélgica			**208.236**	**0,40**
Brasil (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Brazil Government Bond 5,50% 04/02/2033	USD	310.000	305.808	0,58
Total Brasil			**305.808**	**0,58**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,72%)				
Province of Ontario Canada 1,55% 01/11/2029	CAD	421.000	291.385	0,55
Total Canadá			**291.385**	**0,55**
Colombia (31 de diciembre de 2024: 0,40%)				
Colombia Government Bond 8,00% 14/11/2035	USD	200.000	213.047	0,41
Colombian TES 7,00% 26/03/2031	COP	796.500.000	164.268	0,31
Total Colombia			**377.315**	**0,72**
República Checa (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Czech Republic Government Bond 4,55% 03/10/2035	CZK	3.600.000	174.746	0,33
Total República Checa			**174.746**	**0,33**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,23%)				
Denmark Government Bond 0,00% 15/11/2031	DKK	519.000	71.275	0,13
Total Dinamarca			**71.275**	**0,13**
República Dominicana (31 de diciembre de 2024: 1,33%)				
Dominican Republic Government Bond 6,60% 01/06/2036	USD	500.000	526.603	1,00
Total República Dominicana			**526.603**	**1,00**
Francia (31 de diciembre de 2024: 2,21%)				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1,75% 25/11/2027	EUR	100.000	116.172	0,22
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 2,13% 26/01/2032	USD	200.000	178.179	0,34

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1,50% 25/05/2032	EUR	400.000	426.779	0,81
UNEDIC ASSEO 0,00% 25/11/2028	EUR	200.000	218.712	0,42
Total Francia			**939.842**	**1,79**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Hungary Government Bond 4,50% 27/05/2032	HUF	60.000.000	164.110	0,31
Hungary Government Bond 4,88% 22/03/2040	EUR	80.000	93.125	0,18
Total Hungría			**257.235**	**0,49**
Italia (31 de diciembre de 2024: 2,37%)				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 30/10/2031	EUR	810.000	1.007.091	1,91
Total Italia			**1.007.091**	**1,91**
Japón (31 de diciembre de 2024: 3,26%)				
Development Bank of Japan, Inc. 3,50% 13/09/2027	EUR	200.000	239.505	0,46
Development Bank of Japan, Inc. 2,63% 11/09/2028	EUR	154.000	181.186	0,34
Japan Finance Organization for Municipalities 3,38% 22/02/2028	EUR	150.000	179.288	0,34
Japan Finance Organization for Municipalities 2,88% 23/01/2029	EUR	300.000	354.335	0,67
Total Japón			**954.314**	**1,81**
México (31 de diciembre de 2024: 0,70%)				
Mexican Bonos 8,00% 24/05/2035	MXN	7.040.000	362.156	0,69
Mexico Government Bond 4,88% 19/05/2033	USD	200.000	191.965	0,36
Total México			**554.121**	**1,05**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,09%)				
BNG Bank NV 0,25% 12/01/2032	EUR	100.000	100.620	0,19
BNG Bank NV 3,00% 11/01/2033	EUR	100.000	117.527	0,22
Nederlandse Waterschapsbank NV 2,75% 17/12/2029	EUR	100.000	118.226	0,23
Nederlandse Waterschapsbank NV 0,00% 08/09/2031	EUR	130.000	130.308	0,25
Total Países Bajos			**466.681**	**0,89**
Perú (31 de diciembre de 2024: 1,25%)				
Corp. Financiera de Desarrollo SA 5,50% 06/05/2030	USD	200.000	205.550	0,39
Peru Government Bond 7,30% 12/08/2033	PEN	1.300.000	440.578	0,84
Peru Government Bond 3,00% 15/01/2034	USD	130.000	113.092	0,21
Total Perú			**759.220**	**1,44**
Eslovenia (31 de diciembre de 2024: 0,40%)				
Slovenia Government Bond 0,13% 01/07/2031	EUR	300.000	308.304	0,59
Total Eslovenia			**308.304**	**0,59**
Supranacional (31 de diciembre de 2024: 1,04%)				
European Union 0,00% 04/07/2029	EUR	200.000	216.421	0,41
European Union 3,25% 04/02/2050	EUR	315.000	329.864	0,63
Total Supranacional			**546.285**	**1,04**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Kommuninvest I Sverige AB 0,88% 16/05/2029	SEK	590.000	60.525	0,11
Total Suecia			**60.525**	**0,11**
Total inversiones en valores de deuda pública			**8.044.341**	**15,28**
Valores con garantía hipotecaria (31 de diciembre de 2024: 13,31%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 13,31%)				
Federal Home Loan Mortgage Corp. 3,50% 01/08/2052	USD	541.794	502.005	0,95
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,00% 01/05/2054	USD	500.024	499.016	0,95
Federal Home Loan Mortgage Corp. 5,00% 01/11/2054	USD	776.660	775.093	1,47
Federal National Mortgage Association 4,72% 01/09/2030	USD	550.000	562.400	1,07
Federal National Mortgage Association 3,14% 01/07/2032	USD	1.050.000	980.990	1,87
Federal National Mortgage Association 4,90% 01/12/2032	USD	1.190.000	1.222.381	2,32
Federal National Mortgage Association 5,03% 01/05/2034	USD	230.000	237.207	0,45
Federal National Mortgage Association 4,00% 01/12/2054	USD	531.899	504.648	0,96
Federal National Mortgage Association 5,00% 01/02/2055	USD	1.245.723	1.243.210	2,36
Federal National Mortgage Association 5,50% 01/02/2055	USD	813.825	825.573	1,57
Federal National Mortgage Association REMICS 'FG', FRN 5,17% 25/10/2054	USD	1.152.281	1.159.461	2,20
Total Estados Unidos			**8.511.984**	**16,17**
Total inversiones en valores con garantía hipotecaria			**8.511.984**	**16,17**
Total obligaciones			**51.320.968**	**97,50**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AUD	2.490.807	USD	1.624.469	08/01/2026	Morgan Stanley	36.567	0,07
CAD	1.542.121	USD	1.100.590	08/01/2026	Morgan Stanley	24.590	0,05
CHF	59.200	USD	73.792	08/01/2026	Morgan Stanley	957	-
CHF	59.200	USD	74.887	09/02/2026	BNP Paribas	126	-
CLP	202.984.449	USD	218.545	08/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	6.628	0,01
CNH	2.520.345	USD	357.243	08/01/2026	HSBC	3.910	0,01
CNH	2.520.345	USD	361.537	09/02/2026	HSBC	337	-
CZK	3.630.955	USD	175.866	08/01/2026	HSBC	560	-
DKK	530.864	USD	82.947	08/01/2026	Morgan Stanley	542	-
DKK	530.864	USD	83.521	09/02/2026	Barclays	129	-
EUR	77.785	USD	90.458	08/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	910	-
EUR	2.651.559	USD	3.074.595	08/01/2026	Morgan Stanley	39.968	0,08
EUR	269.238	USD	313.976	08/01/2026	Morgan Stanley	2.275	0,01
EUR	1.602.244	USD	1.881.755	09/02/2026	Barclays	3.177	0,01
GBP	724.607	USD	957.013	08/01/2026	Barclays	17.617	0,04
GBP	80.680	USD	107.574	08/01/2026	Barclays	944	-
GBP	122.139	USD	162.654	08/01/2026	Morgan Stanley	1.628	-
GBP	843.774	USD	1.133.302	09/02/2026	Barclays	1.551	-
HUF	54.246.715	USD	165.266	08/01/2026	Morgan Stanley	635	-
IDR	906.143.777	USD	54.260	08/01/2026	Goldman Sachs	56	-
KRW	70.012.587	USD	47.677	08/01/2026	HSBC	891	-
KRW	70.012.587	USD	48.373	09/02/2026	Barclays	210	-
MXN	6.370.932	USD	354.053	08/01/2026	Barclays	187	-
NOK	1.406.146	USD	138.030	08/01/2026	Morgan Stanley	1.380	-
NZD	420.695	USD	240.541	08/01/2026	Morgan Stanley	1.409	-
SEK	2.998.357	USD	316.314	08/01/2026	Morgan Stanley	8.981	0,02
SGD	183.035	USD	141.362	08/01/2026	Barclays	997	-
SGD	183.035	USD	142.652	09/02/2026	Morgan Stanley	15	-
USD	1.502.687	AUD	2.248.173	08/01/2026	HSBC	3.457	0,01
USD	1.125.638	CAD	1.542.121	08/01/2026	Citibank NA	458	-
USD	179.937	COP	676.608.382	08/01/2026	Morgan Stanley	1.093	-
USD	82.061	JPY	12.824.075	08/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	223	-
USD	1.056.814	JPY	165.462.266	08/01/2026	HSBC	906	-
USD	139.611	NOK	1.406.146	08/01/2026	Barclays	202	-
USD	242.592	NZD	420.695	08/01/2026	Barclays	643	-
USD	429.691	PEN	1.445.608	09/02/2026	Citibank NA	364	-
USD	325.345	SEK	2.998.357	08/01/2026	HSBC	51	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
CAD	25.824	EUR	15.995	06/02/2026	HSBC	53	-
CHF	3.441	EUR	3.705	06/02/2026	Goldman Sachs	1	-
CLP	14.634.153	USD	16.049	07/01/2026	Standard Chartered	184	-
CNH	33.336	EUR	4.036	06/02/2026	HSBC	38	-
CNH	143.219	USD	20.517	07/01/2026	HSBC	5	-
EUR	5.028	USD	5.834	07/01/2026	Goldman Sachs	72	-
EUR	1.176.800	USD	1.367.150	07/01/2026	Morgan Stanley	15.074	0,03
EUR	5.023	USD	5.890	07/01/2026	Morgan Stanley	10	-
GBP	24.026	EUR	27.458	06/02/2026	HSBC	16	-
IDR	97.508.493	USD	5.817	07/01/2026	HSBC	29	-
JPY	2.187.807	EUR	11.900	06/02/2026	HSBC	1	-
KRW	7.587.640	USD	5.242	07/01/2026	HSBC	22	-
USD	131.981	AUD	196.721	06/02/2026	Barclays	774	-
USD	4.043	CAD	5.529	06/02/2026	Barclays	3	-
USD	92.943	CAD	127.158	06/02/2026	HSBC	40	-
USD	8.133	CHF	6.393	06/02/2026	Barclays	34	-
USD	9.805	DKK	62.058	06/02/2026	Barclays	27	-
USD	1.360.527	EUR	1.155.312	07/01/2026	Standard Chartered	3.543	0,01
USD	147.898	EUR	125.364	06/02/2026	Morgan Stanley	435	-
USD	55.490	EUR	47.114	06/02/2026	Morgan Stanley	71	-
USD	171.886	GBP	127.168	06/02/2026	Barclays	847	0,01
USD	5.857	IDR	97.508.493	07/01/2026	HSBC	11	-
USD	75.727	JPY	11.795.761	07/01/2026	Barclays	459	-
USD	75.876	JPY	11.795.761	06/02/2026	Barclays	401	-
USD	6.845	NOK	68.586	06/02/2026	Barclays	45	-
USD	13.946	NZD	23.979	09/02/2026	Barclays	136	-
USD	31.748	SEK	290.717	06/02/2026	BNP Paribas	157	-
USD	7.804	SGD	9.988	06/02/2026	Citibank NA	20	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,32%)						187.082	0,36

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
AUD	2.248.173	USD	1.502.862	09/02/2026	HSBC	(3.406)	(0,01)
CAD	1.542.121	USD	1.127.236	09/02/2026	Citibank NA	(415)	-
IDR	906.143.777	USD	54.244	09/02/2026	Barclays	(10)	-
JPY	178.286.341	USD	1.144.942	08/01/2026	Morgan Stanley	(7.196)	(0,01)
JPY	165.462.266	USD	1.059.787	09/02/2026	HSBC	(837)	-
NOK	1.406.146	USD	139.618	09/02/2026	Barclays	(202)	-
NZD	420.695	USD	242.897	09/02/2026	Barclays	(616)	-
PEN	1.445.608	USD	430.228	08/01/2026	Citibank NA	(386)	-
SEK	2.998.357	USD	325.902	09/02/2026	HSBC	(42)	-
USD	72.849	AUD	109.598	08/01/2026	HSBC	(238)	-
USD	88.046	AUD	133.037	08/01/2026	HSBC	(671)	-
USD	74.630	CHF	59.200	08/01/2026	BNP Paribas	(119)	-
USD	360.832	CNH	2.520.345	08/01/2026	HSBC	(321)	-
USD	174.079	CZK	3.630.955	08/01/2026	Morgan Stanley	(2.347)	(0,01)
USD	175.953	CZK	3.630.955	09/02/2026	HSBC	(565)	-
USD	83.363	DKK	530.864	08/01/2026	Barclays	(126)	-
USD	1.878.900	EUR	1.602.244	08/01/2026	Barclays	(3.121)	(0,01)
USD	55.712	EUR	47.905	08/01/2026	Citibank NA	(558)	-
USD	1.488.493	EUR	1.278.434	08/01/2026	HSBC	(13.176)	(0,03)
USD	81.546	EUR	70.000	08/01/2026	Morgan Stanley	(677)	-
USD	1.133.355	GBP	843.774	08/01/2026	Barclays	(1.561)	-
USD	111.356	GBP	83.652	08/01/2026	HSBC	(1.160)	-
USD	164.120	HUF	54.246.715	08/01/2026	Morgan Stanley	(1.781)	-
USD	164.905	HUF	54.246.715	09/02/2026	Morgan Stanley	(627)	-
USD	54.311	IDR	906.143.777	08/01/2026	Barclays	(6)	-
USD	48.333	KRW	70.012.587	08/01/2026	Barclays	(236)	-
USD	345.935	MXN	6.370.932	08/01/2026	Citibank NA	(8.306)	(0,02)
USD	352.923	MXN	6.370.932	09/02/2026	Barclays	(197)	-
USD	429.818	PEN	1.445.608	08/01/2026	Citibank NA	(24)	-
USD	142.350	SGD	183.035	08/01/2026	Morgan Stanley	(9)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
AUD	37.893	EUR	21.497	06/02/2026	HSBC	(13)	-
AUD	14.258	EUR	8.113	06/02/2026	Morgan Stanley	(33)	-
AUD	196.721	USD	131.966	07/01/2026	Barclays	(780)	-
CAD	9.708	EUR	6.034	06/02/2026	Citibank NA	(5)	-
CAD	127.158	USD	92.820	07/01/2026	HSBC	(46)	-
CHF	6.393	USD	8.107	07/01/2026	Barclays	(35)	-
DKK	62.058	USD	9.787	07/01/2026	Barclays	(28)	-
EUR	1.155.312	USD	1.362.473	06/02/2026	Standard Chartered	(3.504)	(0,01)
GBP	4.046	EUR	4.627	06/02/2026	HSBC	(1)	-
GBP	9.036	EUR	10.337	06/02/2026	Morgan Stanley	(6)	-
GBP	127.168	USD	171.892	07/01/2026	Barclays	(846)	-
JPY	823.227	EUR	4.484	06/02/2026	Morgan Stanley	(7)	-
JPY	11.795.761	USD	75.675	07/01/2026	Barclays	(407)	-
NOK	68.586	USD	6.846	07/01/2026	Barclays	(46)	-
NZD	23.979	USD	13.928	07/01/2026	Barclays	(138)	-
SEK	55.033	EUR	5.091	06/02/2026	HSBC	(9)	-
SEK	290.717	USD	31.696	07/01/2026	BNP Paribas	(158)	-
SGD	9.988	USD	7.789	07/01/2026	Citibank NA	(21)	-
USD	128.398	AUD	196.721	07/01/2026	Barclays	(2.788)	(0,01)
USD	90.742	CAD	127.158	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.032)	-
USD	7.970	CHF	6.393	07/01/2026	Barclays	(101)	-
USD	15.760	CLP	14.634.153	07/01/2026	Standard Chartered	(473)	-
USD	16.069	CLP	14.634.153	06/02/2026	Standard Chartered	(188)	-
USD	20.275	CNH	143.219	07/01/2026	Morgan Stanley	(246)	-
USD	20.553	CNH	143.219	06/02/2026	HSBC	(7)	-
USD	9.643	DKK	62.058	07/01/2026	Citibank NA	(116)	-
USD	17.745	EUR	15.210	07/01/2026	Barclays	(119)	-
USD	10.636	EUR	9.062	07/01/2026	Citibank NA	(8)	-
USD	8.451	EUR	7.267	07/01/2026	Goldman Sachs	(85)	-
USD	168.218	GBP	127.168	07/01/2026	Morgan Stanley	(2.829)	(0,01)
USD	5.811	IDR	97.508.493	06/02/2026	HSBC	(26)	-
USD	5.197	KRW	7.587.640	07/01/2026	Morgan Stanley	(68)	-
USD	5.247	KRW	7.587.640	06/02/2026	HSBC	(17)	-
USD	6.722	NOK	68.586	07/01/2026	HSBC	(78)	-
USD	13.719	NZD	23.979	07/01/2026	Morgan Stanley	(71)	-
USD	30.664	SEK	290.717	07/01/2026	Barclays	(874)	-
USD	7.715	SGD	9.988	07/01/2026	Morgan Stanley	(53)	-
USD	7.461	THB	234.913	06/02/2026	Citibank NA	(11)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,85)%)						**(65.209)**	**(0,12)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Australia 10-Year Bond, 16/03/2026	9	AUD	657.085	Citibank NA	1.496	-
Australia 3-Year Bond, 16/03/2026	24	AUD	1.680.391	Citibank NA	1.288	-
Total Australia					**2.784**	**-**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,14%)						
Euro-Buxl 30-Year Bond, 06/03/2026	(2)	EUR	(258.661)	Citibank NA	3.993	0,01
Euro-Schatz, 06/03/2026	(2)	EUR	(250.839)	Citibank NA	294	-
Total Alemania					**4.287**	**0,01**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Long Gilt, 27/03/2026	4	GBP	491.589	Citibank NA	3.954	0,01
Total Reino Unido					**3.954**	**0,01**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,24%)						
US 10-Year Note, 20/03/2026	4	USD	449.750	Citibank NA	47	-
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(6)	USD	(690.094)	Citibank NA	4.304	0,01
US Long Bond, 20/03/2026	(9)	USD	(1.040.344)	Citibank NA	5.883	0,01
US Ultra Bond, 20/03/2026	(5)	USD	(590.000)	Citibank NA	8.625	0,02
Total Estados Unidos					**18.859**	**0,04**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,40%)					**29.884**	**0,06**
Canadá (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						
Canada 10-Year Bond, 20/03/2026	3	CAD	264.621	Citibank NA	(2.867)	(0,01)
Canada 2-Year Bond, 20/03/2026	4	CAD	308.167	Citibank NA	(598)	-
Canada 5-Year Bond, 20/03/2026	4	CAD	330.593	Citibank NA	(2.189)	-
Total Canadá					**(5.654)**	**(0,01)**
Alemania (31 de diciembre de 2024: (0,23)%)						
Euro-Bobl, 06/03/2026	18	EUR	2.455.634	Citibank NA	(10.359)	(0,02)
Euro-Bund, 06/03/2026	15	EUR	2.247.369	Citibank NA	(16.560)	(0,03)
Long-Term Euro-BTP, 06/03/2026	3	EUR	423.436	Citibank NA	(763)	-
Short-Term Euro-BTP, 06/03/2026	4	EUR	504.215	Citibank NA	(616)	-
Total Alemania					**(28.298)**	**(0,05)**
Singapur (31 de diciembre de 2024: (0,00)%) (1)						
Japan 10-Year Bond Mini, 12/03/2026	9	JPY	759.355	Citibank NA	(7.394)	(0,02)
Total Singapur					**(7.394)**	**(0,02)**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: (0,14)%)						
US 2-Year Note, 31/03/2026	9	USD	1.879.102	Citibank NA	(773)	-
US 5-Year Note, 31/03/2026	24	USD	2.623.312	Citibank NA	(8.313)	(0,02)
Total Estados Unidos					**(9.086)**	**(0,02)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,42)%)					**(50.432)**	**(0,10)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	51.537.934	97,92
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(115.641)	(0,22)
Efectivo y margen en efectivo	707.549	1,34

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 2,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (2)	USD	1	1	-
Total equivalentes de efectivo			1	-
Otro activo y pasivo			505.263	0,96
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**52.635.106**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	71,38
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	25,29
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,55
Entidades de inversión colectiva	-
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,06
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,35
Otro activo	2,37
Activo total	**100,00**

(1) El porcentaje de valor de activo neto correspondiente al ejercicio anterior se redondea hasta el 0,00%.
(2) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable				
India				
Aavas Financiers Ltd.	INR	1.706	27.684	0,09
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd.	INR	17.698	289.061	0,93
AIA Engineering Ltd.	INR	1.423	63.481	0,20
Alkem Laboratories Ltd.	INR	1.474	90.305	0,29
Apar Industries Ltd.	INR	496	46.209	0,15
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	1.905	149.054	0,48
Ashok Leyland Ltd.	INR	136.867	272.579	0,88
Asian Paints Ltd.	INR	8.649	266.554	0,86
Avenue Supermarts Ltd.	INR	696	29.240	0,09
Axis Bank Ltd.	INR	55.004	776.413	2,51
Bajaj Auto Ltd.	INR	2.293	238.358	0,77
Bajaj Finance Ltd.	INR	66.800	733.408	2,37
Bajaj Finserv Ltd.	INR	2.666	60.508	0,19
Bharat Electronics Ltd.	INR	106.910	475.139	1,53
Bharat Heavy Electricals Ltd.	INR	55.824	178.877	0,58
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	INR	57.361	245.069	0,79
Bharti Airtel Ltd.	INR	54.413	1.275.457	4,12
Biocon Ltd.	INR	4.030	17.639	0,06
Britannia Industries Ltd.	INR	4.295	288.008	0,93
BSE Ltd.	INR	2.391	70.023	0,23
Canara Bank	INR	98.043	168.980	0,54
Ceat Ltd.	INR	1.162	49.141	0,16
CG Power & Industrial Solutions Ltd.	INR	17.929	129.132	0,42
Cholamandalam Investment & Finance Co. Ltd.	INR	13.174	249.469	0,80
Cipla Ltd.	INR	13.733	230.428	0,74
Coforge Ltd.	INR	2.401	44.425	0,14
Computer Age Management Services Ltd.	INR	6.435	53.053	0,17
Coromandel International Ltd.	INR	8.138	205.443	0,66
CRISIL Ltd.	INR	559	26.929	0,09
Cummins India Ltd.	INR	3.879	191.068	0,62
Divi's Laboratories Ltd.	INR	1.658	118.024	0,38
Dixon Technologies India Ltd.	INR	340	45.780	0,15
DLF Ltd.	INR	32.610	249.983	0,81
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	INR	21.451	303.581	0,98
Eicher Motors Ltd.	INR	3.334	271.307	0,88
Engineers India Ltd.	INR	22.891	51.284	0,16
Eternal Ltd.	INR	83.924	259.626	0,84
Fortis Healthcare Ltd.	INR	15.980	157.303	0,51
GAIL India Ltd.	INR	28.860	55.206	0,18
GE Vernova T&D India Ltd.	INR	3.491	121.646	0,39
Godrej Consumer Products Ltd.	INR	9.523	129.793	0,42
Grasim Industries Ltd.	INR	2.930	92.354	0,30
Havells India Ltd.	INR	10.742	169.880	0,55
HCL Technologies Ltd.	INR	22.780	410.616	1,32
HDFC Asset Management Co. Ltd.	INR	3.288	97.858	0,32
HDFC Bank Ltd.	INR	234.606	2.587.261	8,35
HDFC Life Insurance Co. Ltd.	INR	21.144	176.554	0,57
Hero MotoCorp. Ltd.	INR	1.534	98.350	0,32
Hindalco Industries Ltd.	INR	43.813	431.893	1,39
Hindustan Petroleum Corp. Ltd.	INR	48.018	266.617	0,86
Hindustan Unilever Ltd.	INR	17.279	445.243	1,44
Hindustan Zinc Ltd.	INR	9.858	67.174	0,22
Hyundai Motor India Ltd.	INR	4.899	125.228	0,40
ICICI Bank Ltd.	INR	110.833	1.655.971	5,34
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	INR	5.922	129.207	0,42
Indian Hotels Co. Ltd. (The) 'A'	INR	34.672	284.692	0,92
Indian Oil Corp. Ltd.	INR	53.967	99.949	0,32
Indraprastha Gas Ltd.	INR	17.127	37.111	0,12
Indus Towers Ltd.	INR	42.125	197.316	0,64
IndusInd Bank Ltd.	INR	4.917	47.349	0,15
Infosys Ltd.	INR	73.910	1.328.382	4,29
InterGlobe Aviation Ltd.	INR	5.178	291.509	0,94
Jio Financial Services Ltd.	INR	25.510	83.728	0,27
JSW Steel Ltd.	INR	3.612	46.854	0,15
Kajaria Ceramics Ltd.	INR	2.431	26.195	0,08
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	26.022	637.265	2,06
Kwality Wall's India Ltd.*	INR	10.149	4.314	0,01
Lodha Developers Ltd.	INR	2.557	30.185	0,10
Lupin Ltd.	INR	6.683	156.741	0,51
Mahanagar Gas Ltd.	INR	4.293	54.260	0,17
Mahindra & Mahindra Ltd.	INR	21.124	871.759	2,81
MakeMyTrip Ltd.	USD	620	50.914	0,16
Marico Ltd.	INR	17.188	143.559	0,46
Maruti Suzuki India Ltd.	INR	3.224	598.603	1,93
Max Financial Services Ltd.	INR	3.473	64.770	0,21
Max Healthcare Institute Ltd.	INR	10.292	119.673	0,39
Muthoot Finance Ltd.	INR	1.628	69.004	0,22
National Aluminium Co. Ltd.	INR	21.745	76.040	0,24
NBCC India Ltd.	INR	47.643	64.510	0,21
Nestle India Ltd.	INR	16.627	238.085	0,77
NHPC Ltd.	INR	80.997	71.373	0,23
NMDC Ltd.	INR	215.724	199.620	0,64
Nuvama Wealth Management Ltd.	INR	1.950	32.121	0,10
Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	INR	38.869	103.989	0,34
One 97 Communications Ltd.	INR	7.860	113.423	0,37
Paradeep Phosphates Ltd.	INR	32.003	58.787	0,19
PB Fintech Ltd.	INR	8.030	163.496	0,53
Persistent Systems Ltd.	INR	2.606	181.795	0,59
Petronet LNG Ltd.	INR	35.088	110.871	0,36
Polycab India Ltd.	INR	1.754	148.236	0,48
Power Finance Corp. Ltd.	INR	45.950	181.516	0,59
Power Grid Corp. of India Ltd.	INR	135.937	399.586	1,29
Radico Khaitan Ltd.	INR	854	31.316	0,10
Rail Vikas Nigam Ltd.	INR	26.968	107.192	0,35
REC Ltd.	INR	31.946	127.067	0,41
Reliance Industries Ltd.	INR	130.856	2.286.356	7,38
Samvardhana Motherson International Ltd.	INR	132.157	176.431	0,57
SBFC Finance Ltd.	INR	22.255	25.702	0,08
SBI Life Insurance Co. Ltd.	INR	11.207	253.618	0,82
Shriram Finance Ltd.	INR	30.536	338.657	1,09
State Bank of India	INR	40.997	448.379	1,45
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	INR	14.430	276.143	0,89
Sundaram Finance Ltd.	INR	479	28.246	0,09
Suzlon Energy Ltd.	INR	154.084	90.294	0,29
Tata Consultancy Services Ltd.	INR	18.956	676.203	2,18
Tata Consumer Products Ltd.	INR	9.542	126.346	0,41
Tata Motors Ltd.	INR	25.326	117.079	0,38
Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	INR	14.119	57.706	0,19
Tata Power Co. Ltd. (The)	INR	65.203	275.199	0,89
Tata Steel Ltd.	INR	207.731	416.204	1,34
Tech Mahindra Ltd.	INR	10.679	189.034	0,61
Titan Co. Ltd.	INR	5.860	263.728	0,85
Torrent Pharmaceuticals Ltd.	INR	774	33.125	0,11
Trent Ltd.	INR	2.354	111.991	0,36
Tube Investments of India Ltd.	INR	2.942	85.567	0,28
TVS Motor Co. Ltd.	INR	5.705	236.123	0,76
TVS Motor Co. Ltd., Preference	INR	5.624	626	-
UltraTech Cement Ltd.	INR	3.039	398.711	1,29
United Spirits Ltd.	INR	11.158	179.363	0,58
UPL Ltd.	INR	7.470	66.074	0,21
Varun Beverages Ltd.	INR	17.914	97.663	0,31
Vedanta Ltd.	INR	36.901	248.143	0,80
Vishal Mega Mart Ltd.	INR	18.396	27.938	0,09
Welspun Corp. Ltd.	INR	6.107	55.312	0,18
Wipro Ltd.	INR	35.399	103.976	0,34
Zydus Lifesciences Ltd.	INR	8.277	84.170	0,27
Total India			**30.886.135**	**99,68**
Estados Unidos				
ExlService Holdings, Inc.	USD	715	30.344	0,10
Genpact Ltd.	USD	741	34.664	0,11
Total Estados Unidos			**65.008**	**0,21**
Total inversiones en renta variable			**30.951.143**	**99,89**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	30.951.143	99,89
Efectivo	175.129	0,57
Otro activo y pasivo	(141.217)	(0,46)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**30.985.055**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	97,25
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,01
Otro activo	2,74
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,62%)				
Japón (31 de diciembre de 2024: 98,62%)				
Advantest Corp.	JPY	97.300	12.188.494	1,98
Aeon Co. Ltd.	JPY	242.200	3.827.423	0,62
Ajinomoto Co., Inc.	JPY	230.200	4.871.437	0,79
ANA Holdings, Inc.	JPY	15.700	298.385	0,05
Asahi Group Holdings Ltd.	JPY	206.400	2.158.875	0,35
Asahi Kasei Corp.	JPY	326.900	2.896.833	0,47
Asics Corp.	JPY	181.200	4.340.847	0,71
Astellas Pharma, Inc.	JPY	125.300	1.673.118	0,27
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	75.500	2.009.544	0,33
Bridgestone Corp.	JPY	186.000	4.169.856	0,68
Canon, Inc.	JPY	85.900	2.538.995	0,41
Capcom Co. Ltd.	JPY	118.800	2.767.162	0,45
Central Japan Railway Co.	JPY	136.200	3.768.537	0,61
Chiba Bank Ltd. (The)	JPY	144.400	1.610.330	0,26
Chubu Electric Power Co., Inc.	JPY	76.700	1.180.263	0,19
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	75.900	3.991.475	0,65
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JPY	15.800	271.557	0,04
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	JPY	171.600	1.427.035	0,23
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	282.000	6.023.388	0,98
Daikin Industries Ltd.	JPY	48.800	6.251.581	1,02
Daiwa House Industry Co. Ltd.	JPY	38.500	1.276.742	0,21
Denso Corp.	JPY	359.900	4.954.954	0,81
Disco Corp.	JPY	13.900	4.271.671	0,70
East Japan Railway Co.	JPY	205.400	5.414.608	0,88
Ebara Corp.	JPY	98.600	2.317.410	0,38
ENEOS Holdings, Inc.	JPY	175.800	1.241.575	0,20
FANUC Corp.	JPY	92.000	3.570.946	0,58
Fast Retailing Co. Ltd.	JPY	30.000	10.897.955	1,77
Fuji Electric Co. Ltd.	JPY	60.800	4.596.510	0,75
FUJIFILM Holdings Corp.	JPY	189.000	4.032.129	0,66
Fujikura Ltd.	JPY	24.400	2.714.830	0,44
Fujitsu Ltd.	JPY	303.400	8.379.333	1,36
Hitachi Ltd.	JPY	667.300	20.868.957	3,39
Honda Motor Co. Ltd.	JPY	412.800	4.045.174	0,66
Hoya Corp.	JPY	64.400	9.731.181	1,58
IHI Corp.	JPY	236.600	4.157.802	0,68
Inpex Corp.	JPY	243.100	4.849.748	0,79
ITOCHU Corp.	JPY	1.080.000	13.608.090	2,21
Japan Exchange Group, Inc.	JPY	104.900	1.121.646	0,18
Japan Post Bank Co. Ltd.	JPY	343.400	4.839.520	0,79
JX Advanced Metals Corp.	JPY	116.300	1.454.260	0,24
Kajima Corp.	JPY	68.700	2.557.431	0,42
Kansai Electric Power Co., Inc. (The)	JPY	32.100	502.762	0,08
KAO Corp.	JPY	157.900	6.307.135	1,03
KDDI Corp.	JPY	534.400	9.234.249	1,50
Keyence Corp.	JPY	30.900	11.173.639	1,82
Kikkoman Corp.	JPY	165.700	1.503.240	0,24
Kioxia Holdings Corp.	JPY	18.500	1.231.602	0,20
Kirin Holdings Co. Ltd.	JPY	189.900	2.844.653	0,46
Komatsu Ltd.	JPY	35.500	1.132.413	0,18
Kubota Corp.	JPY	258.900	3.661.054	0,60
Kyocera Corp.	JPY	51.600	723.081	0,12
Kyowa Kirin Co. Ltd.	JPY	34.700	559.424	0,09
LY Corp.	JPY	485.500	1.292.230	0,21
Marubeni Corp.	JPY	80.000	2.221.698	0,36
Mitsubishi Corp.	JPY	344.900	7.890.596	1,28
Mitsubishi Electric Corp.	JPY	294.200	8.605.742	1,40
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	JPY	422.600	10.353.019	1,68
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	JPY	1.781.900	28.340.787	4,61
Mitsui & Co. Ltd.	JPY	470.300	13.930.925	2,27
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	JPY	475.200	5.397.899	0,88
Mitsui OSK Lines Ltd.	JPY	98.500	2.959.807	0,48
Mizuho Financial Group, Inc.	JPY	247.700	9.007.560	1,47
MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	JPY	194.000	4.558.372	0,74
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	265.700	5.502.327	0,90
NEC Corp.	JPY	157.800	5.345.740	0,87
Nintendo Co. Ltd.	JPY	127.600	8.624.977	1,40
Nippon Building Fund, Inc., REIT	JPY	1.058	964.549	0,16
Nippon Sanso Holdings Corp.	JPY	42.100	1.253.774	0,20
Nippon Steel Corp.	JPY	576.700	2.361.326	0,38
Nissan Motor Co. Ltd.	JPY	150.900	375.553	0,06
Nitori Holdings Co. Ltd.	JPY	11.300	197.711	0,03
Nitto Denko Corp.	JPY	66.200	1.569.001	0,26
Nomura Holdings, Inc.	JPY	326.700	2.711.644	0,44
Nomura Research Institute Ltd.	JPY	85.700	3.291.969	0,54
NTT, Inc.	JPY	7.130.000	7.173.441	1,17
Obayashi Corp.	JPY	263.500	5.495.432	0,89
Obic Co. Ltd.	JPY	61.600	1.934.321	0,31
Oriental Land Co. Ltd.	JPY	40.700	752.617	0,12
ORIX Corp.	JPY	206.700	6.005.371	0,98
Osaka Gas Co. Ltd.	JPY	69.800	2.418.029	0,39
Otsuka Corp.	JPY	45.800	944.372	0,15
Otsuka Holdings Co. Ltd.	JPY	40.600	2.298.279	0,37
Pan Pacific International Holdings Corp.	JPY	478.900	2.848.438	0,46
Panasonic Holdings Corp.	JPY	407.200	5.256.750	0,86
Rakuten Group, Inc.	JPY	301.400	1.930.560	0,31
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	231.400	13.060.677	2,12
Renesas Electronics Corp.	JPY	246.200	3.361.307	0,55
Resona Holdings, Inc.	JPY	385.900	3.675.707	0,60
Sanrio Co. Ltd.	JPY	28.400	890.892	0,15
SBI Holdings, Inc.	JPY	175.800	3.785.288	0,62
Secom Co. Ltd.	JPY	105.600	3.754.562	0,61
Sekisui House Ltd.	JPY	55.900	1.247.492	0,20
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	120.800	1.734.412	0,28
SG Holdings Co. Ltd.	JPY	110.200	1.007.826	0,16
Shimadzu Corp.	JPY	33.800	898.774	0,15
Shimano, Inc.	JPY	6.200	654.037	0,11
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JPY	294.000	9.140.081	1,49
Shionogi & Co. Ltd.	JPY	195.200	3.537.996	0,58
SMC Corp.	JPY	6.800	2.362.614	0,38
SoftBank Corp.	JPY	1.911.300	2.619.205	0,43
SoftBank Group Corp.	JPY	450.800	12.654.439	2,06
Sompo Holdings, Inc.	JPY	64.000	2.178.723	0,35
Sony Financial Group, Inc.	JPY	965.900	1.022.932	0,17
Sony Group Corp.	JPY	965.900	24.796.846	4,03
Sumitomo Corp.	JPY	55.800	1.926.630	0,31
Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	144.500	5.830.888	0,95
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	JPY	588.100	18.913.599	3,08
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	JPY	204.600	5.132.458	0,84
Suzuki Motor Corp.	JPY	266.500	3.969.149	0,65
T&D Holdings, Inc.	JPY	182.300	4.204.373	0,68
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	283.600	8.748.005	1,42
TDK Corp.	JPY	34.900	492.289	0,08
Terumo Corp.	JPY	283.200	4.101.337	0,67
Toho Co. Ltd.	JPY	15.100	768.752	0,13
Tokio Marine Holdings, Inc.	JPY	278.000	10.316.922	1,68
Tokyo Electron Ltd.	JPY	78.900	17.275.498	2,81
Tokyo Gas Co. Ltd.	JPY	68.200	2.699.805	0,44
Tokyu Corp.	JPY	228.200	2.664.238	0,43
Toray Industries, Inc.	JPY	125.100	814.074	0,13
Toyota Motor Corp.	JPY	1.422.900	30.465.102	4,96
Toyota Tsusho Corp.	JPY	115.500	3.886.229	0,63
Trend Micro, Inc.	JPY	5.400	224.000	0,04
Zensho Holdings Co. Ltd.	JPY	45.800	2.622.444	0,43
Total Japón			**609.295.277**	**99,12**
Total inversiones en renta variable			**609.295.277**	**99,12**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	60.878	JPY	11.809.709	05/01/2026	Barclays	1.499	-
CHF	2.148.478	JPY	417.311.266	05/01/2026	Morgan Stanley	49.511	0,01
CHF	31.938	JPY	6.164.865	05/01/2026	Morgan Stanley	983	-
CHF	40.640	JPY	7.893.146	05/01/2026	Morgan Stanley	940	-
CHF	39.880	JPY	7.769.661	05/01/2026	Morgan Stanley	768	-
CHF	28.295	JPY	5.498.880	05/01/2026	Morgan Stanley	634	-
CHF	25.463	JPY	5.037.959	03/02/2026	Goldman Sachs	18	-
JPY	452.650.502	CHF	2.284.614	05/01/2026	Barclays	4.112	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	282.768	JPY	51.012.434	05/01/2026	Barclays	6.649	-
EUR	434.466	JPY	79.017.205	05/01/2026	Barclays	6.146	-
EUR	398.063	JPY	71.762.996	05/01/2026	Goldman Sachs	9.672	-
EUR	24.223.959	JPY	4.378.293.578	05/01/2026	Morgan Stanley	517.253	0,09
EUR	453.949	JPY	82.049.827	05/01/2026	Morgan Stanley	9.681	-
EUR	1.745	JPY	320.899	05/01/2026	Morgan Stanley	2	-
EUR	270.290	JPY	49.553.413	03/02/2026	State Street	909	-
JPY	4.522.392.230	EUR	24.555.531	05/01/2026	HSBC	12.650	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,15%)						**621.427**	**0,10**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	2.284.614	JPY	452.893.539	03/02/2026	Barclays	(3.982)	-
JPY	7.583.322	CHF	38.888	05/01/2026	Barclays	(705)	-
JPY	5.140.955	CHF	26.609	05/01/2026	Morgan Stanley	(789)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	24.555.531	JPY	4.517.032.986	03/02/2026	HSBC	(14.366)	(0,01)
JPY	60.809.942	EUR	333.611	05/01/2026	Barclays	(3.855)	-
JPY	34.661.388	EUR	191.912	05/01/2026	Barclays	(4.258)	-
JPY	303.249	EUR	1.677	05/01/2026	Morgan Stanley	(35)	-
JPY	76.586.420	EUR	420.743	05/01/2026	Morgan Stanley	(5.537)	-
JPY	52.772.203	EUR	291.476	05/01/2026	Morgan Stanley	(5.649)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,06)%)						**(39.176)**	**(0,01)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	609.916.704	99,22
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(39.176)	(0,01)
Efectivo	5.071.889	0,83
Otro activo y pasivo	(216.391)	(0,04)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**614.733.026**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,97
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,10
Otro activo	0,93
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 98,51%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,12%)				
Atlassian Corp. 'A'	USD	12.371	2.005.834	0,08
Total Australia			**2.005.834**	**0,08**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,15%)				
Shopify, Inc. 'A'	USD	125.366	20.180.165	0,79
Total Canadá			**20.180.165**	**0,79**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,07%)				
Eaton Corp. plc	USD	29.707	9.461.977	0,37
PDD Holdings, Inc. ADR	USD	32.501	3.685.288	0,14
Total Irlanda			**13.147.265**	**0,51**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,29%)				
ASML Holding NV*	USD	20.881	22.339.747	0,88
NXP Semiconductors NV	USD	72.172	15.665.654	0,61
Total Países Bajos			**38.005.401**	**1,49**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 96,26%)				
AbbVie, Inc.*	USD	64.003	14.624.045	0,57
Adobe, Inc.*	USD	49.308	17.257.307	0,67
Advanced Micro Devices, Inc.*	USD	251.014	53.757.158	2,10
Airbnb, Inc. 'A'*	USD	23.756	3.224.164	0,13
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	25.646	10.198.132	0,40
Alphabet, Inc. 'C'*	USD	537.014	168.514.993	6,59
Amazon.com, Inc.*	USD	588.974	135.946.979	5,31
Amgen, Inc.*	USD	39.155	12.815.823	0,50
Analog Devices, Inc.*	USD	106.234	28.810.661	1,13
Apple, Inc.*	USD	767.863	208.751.235	8,16
Applied Materials, Inc.*	USD	66.503	17.090.606	0,67
AppLovin Corp. 'A'*	USD	39.061	26.320.083	1,03
Booking Holdings, Inc.*	USD	5.950	31.864.213	1,25
Bristol-Myers Squibb Co.*	USD	123.664	6.670.436	0,26
Broadcom, Inc.*	USD	221.247	76.573.587	2,99
Charter Communications, Inc. 'A'*	USD	17.148	3.579.645	0,14
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'*	USD	160.647	5.943.939	0,23
Cisco Systems, Inc.*	USD	445.053	34.282.433	1,34
Coca-Cola Co. (The)*	USD	81.250	5.680.187	0,22
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	81.058	6.727.814	0,26
Comcast Corp. 'A'*	USD	613.400	18.334.526	0,72
Constellation Energy Corp.*	USD	10.481	3.702.623	0,14
Copart, Inc.*	USD	261.728	10.246.651	0,40
Corpay, Inc.	USD	16.338	4.916.594	0,19
Costco Wholesale Corp.*	USD	46.808	40.364.411	1,58
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'*	USD	38.311	17.958.664	0,70
CSX Corp.*	USD	477.835	17.321.519	0,68
Datadog, Inc. 'A'	USD	20.353	2.767.804	0,11
Deere & Co.*	USD	15.916	7.410.012	0,29
Dexcom, Inc.*	USD	82.760	5.492.781	0,21
Diamondback Energy, Inc.*	USD	50.212	7.548.370	0,30
DoorDash, Inc. 'A'*	USD	44.496	10.077.454	0,39
Gilead Sciences, Inc.	USD	30.611	3.757.194	0,15
Honeywell International, Inc.*	USD	108.968	21.258.567	0,83
HubSpot, Inc.*	USD	11.996	4.813.995	0,19
Intel Corp.	USD	423.422	15.624.272	0,61
Intuit, Inc.*	USD	50.728	33.603.242	1,31
Intuitive Surgical, Inc.*	USD	59.848	33.895.513	1,32
KLA Corp.	USD	2.639	3.206.596	0,13
Kraft Heinz Co. (The)	USD	152.572	3.699.871	0,14
Lam Research Corp.*	USD	252.655	43.249.483	1,69
Linde plc	USD	54.507	23.241.240	0,91
Lowe's Cos., Inc.*	USD	38.405	9.261.750	0,36
Marriott International, Inc. 'A'*	USD	47.371	14.696.379	0,57
Marvell Technology, Inc.*	USD	175.190	14.887.646	0,58
Mastercard, Inc. 'A'*	USD	15.118	8.630.564	0,34
Meta Platforms, Inc. 'A'*	USD	161.117	106.351.720	4,16
Micron Technology, Inc.*	USD	184.356	52.617.046	2,06
Microsoft Corp.*	USD	397.153	192.071.134	7,51
Mondelez International, Inc. 'A'*	USD	276.143	14.864.778	0,58
Monster Beverage Corp.*	USD	202.021	15.488.950	0,61
Netflix, Inc.	USD	655.538	61.463.243	2,40
NextEra Energy, Inc.*	USD	109.438	8.785.683	0,34
NVIDIA Corp.*	USD	1.286.319	239.898.493	9,38
Oracle Corp.*	USD	54.930	10.706.406	0,42
O'Reilly Automotive, Inc.*	USD	186.762	17.034.562	0,67
Palantir Technologies, Inc. 'A'*	USD	248.982	44.256.550	1,73
Palo Alto Networks, Inc.*	USD	131.223	24.171.277	0,94
PayPal Holdings, Inc.*	USD	77.981	4.552.531	0,18
PepsiCo, Inc.*	USD	183.559	26.344.388	1,03
Prologis, Inc., REIT	USD	43.545	5.558.955	0,22
QUALCOMM, Inc.*	USD	125.554	21.476.012	0,84
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.*	USD	23.006	17.757.641	0,69
Ross Stores, Inc.*	USD	38.076	6.859.011	0,27
Seagate Technology Holdings plc	USD	75.436	20.774.320	0,81
ServiceNow, Inc.	USD	49.837	7.634.530	0,30
Southern Co. (The)	USD	100.752	8.785.574	0,34
Starbucks Corp.*	USD	106.844	8.997.333	0,35
Strategy, Inc. 'A'	USD	14.401	2.188.232	0,09
Synopsys, Inc.*	USD	41.373	19.433.726	0,76
Take-Two Interactive Software, Inc.*	USD	41.561	10.640.863	0,42
Teradyne, Inc.	USD	39.249	7.597.036	0,30
Tesla, Inc.*	USD	214.029	96.253.122	3,76
Texas Instruments, Inc.*	USD	110.342	19.143.234	0,75
Thermo Fisher Scientific, Inc.*	USD	11.010	6.379.744	0,25
T-Mobile US, Inc.*	USD	126.445	25.673.393	1,00
Uber Technologies, Inc.*	USD	78.511	6.415.134	0,25
United Parcel Service, Inc. 'B'*	USD	20.693	2.052.539	0,08
UnitedHealth Group, Inc.*	USD	13.697	4.521.517	0,18
Verisk Analytics, Inc. 'A'*	USD	36.937	8.262.437	0,32
Vertex Pharmaceuticals, Inc.*	USD	45.869	20.795.170	0,81
Western Digital Corp.	USD	29.707	5.117.625	0,20
Workday, Inc. 'A'	USD	20.211	4.340.919	0,17
Xcel Energy, Inc.*	USD	133.676	9.873.309	0,39
Total Estados Unidos			**2.413.739.298**	**94,35**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,62%)				
MercadoLibre, Inc.*	USD	8.169	16.454.490	0,64
Total Uruguay			**16.454.490**	**0,64**
Total inversiones en renta variable			**2.503.532.453**	**97,86**

*La totalidad o una parte de esta posición se ha pignorado en garantía de los contratos de opciones suscritos.

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	158.751	USD	197.864	05/01/2026	Barclays	2.516	-
CHF	2.465	USD	3.111	05/01/2026	Barclays	1	-
CHF	2.810	USD	3.540	05/01/2026	Citibank NA	7	-
CHF	5.008	USD	6.209	05/01/2026	Goldman Sachs	112	-
CHF	2.309	USD	2.878	05/01/2026	Goldman Sachs	36	-
CHF	2.206	USD	2.746	05/01/2026	State Street	37	-
USD	259.520	CHF	204.607	05/01/2026	Barclays	1.259	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	2.798	USD	3.245	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	41	-
EUR	51.912	USD	60.286	02/01/2026	Barclays	682	-
EUR	42.921	USD	50.060	02/01/2026	Barclays	349	-
EUR	299.991	USD	352.022	02/01/2026	Barclays	303	-
EUR	5.395	USD	6.232	02/01/2026	Barclays	104	-
EUR	3.782	USD	4.413	02/01/2026	Barclays	28	-
EUR	9.811	USD	11.498	02/01/2026	Barclays	25	-
EUR	4.146	USD	4.860	02/01/2026	HSBC	10	-
EUR	170.821	USD	198.133	02/01/2026	Standard Chartered	2.488	-
USD	6.207	EUR	5.281	02/01/2026	Barclays	5	-
USD	858.344	EUR	729.258	02/01/2026	Standard Chartered	1.866	-
USD	2.482	EUR	2.112	02/01/2026	State Street	2	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						**9.871**	**-**
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	40.015	USD	50.559	05/01/2026	Barclays	(51)	-
CHF	204.607	USD	260.330	03/02/2026	Barclays	(1.229)	-
USD	3.528	CHF	2.830	05/01/2026	Citibank NA	(44)	-
USD	3.181	CHF	2.526	05/01/2026	Goldman Sachs	(7)	-
USD	4.529	CHF	3.600	05/01/2026	Goldman Sachs	(16)	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	153.511	USD	180.379	02/01/2026	Citibank NA	(88)	-
EUR	8.097	USD	9.559	03/02/2026	HSBC	(36)	-
EUR	729.258	USD	859.663	03/02/2026	Standard Chartered	(1.970)	-
USD	6.301	EUR	5.373	02/01/2026	Barclays	(9)	-
USD	3.538	EUR	3.065	02/01/2026	Barclays	(61)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						**(3.511)**	**-**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.100,000, 05/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(2.145)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.300,000, 06/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(6.435)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.400,000, 07/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(9.570)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.300,000, 12/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(45.540)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.400,000, 13/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(51.150)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.600,000, 14/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(35.310)	-
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 25.800,000, 20/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(929.940)	(0,04)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 25.900,000, 21/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(808.500)	(0,03)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 25.400,000, 22/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(2.270.730)	(0,09)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.100,000, 26/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(694.650)	(0,03)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.200,000, 27/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(610.500)	(0,02)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.300,000, 28/01/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(568.920)	(0,02)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.200,000, 02/02/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(944.460)	(0,04)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.200,000, 03/02/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(990.330)	(0,04)
(66)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.000,000, 04/02/2026	USD	(166.649.010)	Scotiabank	(1.465.860)	(0,06)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos (31 de diciembre de 2024: (0,19)%)					**(9.434.040)**	**(0,37)**

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			2.503.542.324	97,86
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(9.437.551)	(0,37)
Efectivo			76.573.133	2,99
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 2,09%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	6.458.925	6.458.925	0,25
Total equivalentes de efectivo			**6.458.925**	**0,25**
Otro activo y pasivo			(18.775.096)	(0,73)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**2.558.361.735**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,71
Entidades de inversión colectiva	0,25
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	-
Otro activo	3,04
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable				
Australia				
Atlassian Corp. 'A'	USD	90	14.593	0,08
Total Australia			**14.593**	**0,08**
Canadá				
Shopify, Inc. 'A'	USD	910	146.483	0,79
Total Canadá			**146.483**	**0,79**
Irlanda				
Eaton Corp. plc	USD	216	68.798	0,37
PDD Holdings, Inc. ADR	USD	236	26.760	0,15
Total Irlanda			**95.558**	**0,52**
Países Bajos				
ASML Holding NV	USD	152	162.619	0,88
NXP Semiconductors NV	USD	524	113.739	0,61
Total Países Bajos			**276.358**	**1,49**
Estados Unidos				
AbbVie, Inc.*	USD	465	106.248	0,57
Adobe, Inc.	USD	358	125.296	0,68
Advanced Micro Devices, Inc.*	USD	1.822	390.199	2,11
Airbnb, Inc. 'A'	USD	172	23.344	0,13
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.*	USD	186	73.963	0,40
Alphabet, Inc. 'C'*	USD	3.898	1.223.192	6,60
Amazon.com, Inc.*	USD	4.276	986.986	5,33
Amgen, Inc.	USD	284	92.956	0,50
Analog Devices, Inc.	USD	771	209.095	1,13
Apple, Inc.*	USD	5.574	1.515.348	8,18
Applied Materials, Inc.*	USD	483	124.126	0,67
AppLovin Corp. 'A'	USD	284	191.365	1,03
Booking Holdings, Inc.*	USD	43	230.279	1,24
Bristol-Myers Squibb Co.*	USD	898	48.438	0,26
Broadcom, Inc.*	USD	1.606	555.837	3,00
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	124	25.885	0,14
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	1.166	43.142	0,23
Cisco Systems, Inc.*	USD	3.231	248.884	1,34
Coca-Cola Co. (The)*	USD	592	41.387	0,22
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	588	48.804	0,26
Comcast Corp. 'A'*	USD	4.453	133.100	0,72
Constellation Energy Corp.	USD	76	26.848	0,15
Copart, Inc.	USD	1.900	74.385	0,40
Corpay, Inc.	USD	119	35.811	0,19
Costco Wholesale Corp.*	USD	340	293.196	1,58
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	278	130.315	0,70
CSX Corp.*	USD	3.469	125.751	0,68
Datadog, Inc. 'A'	USD	148	20.126	0,11
Deere & Co.	USD	116	54.006	0,29
Dexcom, Inc.	USD	601	39.888	0,22
Diamondback Energy, Inc.*	USD	365	54.870	0,30
DoorDash, Inc. 'A'*	USD	323	73.153	0,39
Gilead Sciences, Inc.	USD	222	27.248	0,15
Honeywell International, Inc.*	USD	791	154.316	0,83
HubSpot, Inc.	USD	87	34.913	0,19
Intel Corp.	USD	3.074	113.431	0,61
Intuit, Inc.*	USD	368	243.771	1,32
Intuitive Surgical, Inc.*	USD	434	245.800	1,33
KLA Corp.	USD	19	23.086	0,12
Kraft Heinz Co. (The)	USD	1.108	26.869	0,15
Lam Research Corp.*	USD	1.834	313.944	1,69
Linde plc	USD	396	168.850	0,91
Lowe's Cos., Inc.*	USD	279	67.284	0,36
Marriott International, Inc. 'A'*	USD	344	106.723	0,58
Marvell Technology, Inc.	USD	1.272	108.095	0,58
Mastercard, Inc. 'A'*	USD	110	62.797	0,34
Meta Platforms, Inc. 'A'*	USD	1.170	772.305	4,17
Micron Technology, Inc.*	USD	1.338	381.879	2,06
Microsoft Corp.*	USD	2.883	1.394.276	7,52
Mondelez International, Inc. 'A'*	USD	2.005	107.929	0,58
Monster Beverage Corp.*	USD	1.467	112.475	0,61
Netflix, Inc.	USD	4.759	446.204	2,41
NextEra Energy, Inc.*	USD	795	63.823	0,34
NVIDIA Corp.*	USD	9.338	1.741.537	9,40
Oracle Corp.	USD	399	77.769	0,42
O'Reilly Automotive, Inc.*	USD	1.356	123.681	0,67
Palantir Technologies, Inc. 'A'*	USD	1.807	321.194	1,73
Palo Alto Networks, Inc.*	USD	953	175.543	0,95
PayPal Holdings, Inc.	USD	566	33.043	0,18
PepsiCo, Inc.*	USD	1.333	191.312	1,03
Prologis, Inc., REIT	USD	316	40.341	0,22
QUALCOMM, Inc.	USD	911	155.827	0,84
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.*	USD	167	128.902	0,70
Ross Stores, Inc.*	USD	276	49.719	0,27
Seagate Technology Holdings plc	USD	548	150.914	0,81
ServiceNow, Inc.	USD	362	55.455	0,30
Southern Co. (The)	USD	731	63.743	0,34
Starbucks Corp.*	USD	776	65.347	0,35
Strategy, Inc. 'A'	USD	105	15.955	0,09
Synopsys, Inc.	USD	300	140.916	0,76
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	302	77.321	0,42
Teradyne, Inc.	USD	285	55.165	0,30
Tesla, Inc.*	USD	1.554	698.865	3,77
Texas Instruments, Inc.	USD	801	138.965	0,75
Thermo Fisher Scientific, Inc.*	USD	80	46.356	0,25
T-Mobile US, Inc.*	USD	918	186.391	1,01
Uber Technologies, Inc.	USD	570	46.575	0,25
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	150	14.878	0,08
UnitedHealth Group, Inc.	USD	99	32.681	0,18
Verisk Analytics, Inc. 'A'	USD	268	59.949	0,32
Vertex Pharmaceuticals, Inc.*	USD	333	150.969	0,81
Western Digital Corp.	USD	216	37.210	0,20
Workday, Inc. 'A'	USD	147	31.573	0,17
Xcel Energy, Inc.*	USD	970	71.644	0,39
Total Estados Unidos			**17.521.981**	**94,56**
Uruguay				
MercadoLibre, Inc.*	USD	59	118.841	0,64
Total Uruguay			**118.841**	**0,64**
Total inversiones en renta variable			**18.173.814**	**98,08**

*La totalidad o una parte de esta posición se ha pignorado en garantía de los contratos de opciones suscritos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de opciones adquiridas

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
3	NASDAQ 100 Index, Put, 24.500,000, 30/01/2026	USD	7.574.955	Scotiabank	71.340	0,38
2	NASDAQ 100 Index, Put, 24.075,000, 27/02/2026	USD	5.049.970	Scotiabank	64.590	0,35
2	NASDAQ 100 Index, Put, 24.000,000, 31/03/2026	USD	5.049.970	Scotiabank	94.760	0,51
Total contratos de opciones comprados al valor razonable - Activos					**230.690**	**1,24**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
(3)	NASDAQ 100 Index, Call, 27.600,000, 30/01/2026	USD	(7.574.955)	Scotiabank	(2.490)	(0,01)
(2)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.950,000, 27/02/2026	USD	(5.049.970)	Scotiabank	(26.120)	(0,14)
(2)	NASDAQ 100 Index, Call, 26.675,000, 31/03/2026	USD	(5.049.970)	Scotiabank	(73.510)	(0,40)
(3)	NASDAQ 100 Index, Put, 20.700,000, 30/01/2026	USD	(7.574.955)	Scotiabank	(4.740)	(0,03)
(2)	NASDAQ 100 Index, Put, 20.300,000, 27/02/2026	USD	(5.049.970)	Scotiabank	(8.880)	(0,05)
(2)	NASDAQ 100 Index, Put, 20.200,000, 31/03/2026	USD	(5.049.970)	Scotiabank	(18.650)	(0,10)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(134.390)**	**(0,73)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	18.404.504	99,32
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(134.390)	(0,73)
Efectivo	225.111	1,21

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	46.654	46.654	0,25
Total equivalentes de efectivo			**46.654**	**0,25**
Otro activo y pasivo			(11.507)	(0,05)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**18.530.372**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	96,80
Entidades de inversión colectiva	0,25
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	1,23
Otro activo	1,72
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 97,76%)				
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,40%)				
Hiscox Ltd.	GBP	142.883	2.033.225	0,48
Total Bermudas			**2.033.225**	**0,48**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Antofagasta plc	GBP	74.293	2.436.068	0,58
Total Chile			**2.436.068**	**0,58**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 1,01%)				
Prudential plc	GBP	509.244	5.828.298	1,37
Total Hong Kong			**5.828.298**	**1,37**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,81%)				
DCC plc	GBP	29.619	1.371.360	0,32
Experian plc	GBP	127.680	4.293.878	1,01
Grafton Group plc	GBP	43.084	403.266	0,10
Greencore Group plc	GBP	543.386	1.380.201	0,33
Hostelworld Group plc	GBP	269.615	337.019	0,08
Total Irlanda			**7.785.724**	**1,84**
Israel (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Plus500 Ltd.	GBP	26.880	975.744	0,23
Total Israel			**975.744**	**0,23**
México (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Fresnillo plc	GBP	62.697	2.090.318	0,49
Total México			**2.090.318**	**0,49**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Hochschild Mining plc	GBP	183.340	941.451	0,22
Total Perú			**941.451**	**0,22**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 2,24%)				
Coca-Cola HBC AG	GBP	62.448	2.399.252	0,57
Glencore plc	GBP	1.245.821	5.064.885	1,19
Total Suiza			**7.464.137**	**1,76**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,08%)				
Gulf Marine Services plc	GBP	2.617.781	510.467	0,12
Total Emiratos Árabes Unidos			**510.467**	**0,12**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 91,63%)				
3i Group plc	GBP	159.848	5.215.840	1,23
4imprint Group plc	GBP	9.859	379.079	0,09
Admiral Group plc	GBP	47.930	1.522.257	0,36
AG Barr plc	GBP	97.269	606.959	0,14
Airtel Africa plc	GBP	250.575	890.042	0,21
AJ Bell plc	GBP	115.975	511.682	0,12
Anglo American plc	GBP	196.661	6.066.992	1,43
Ashtead Group plc	GBP	53.940	2.743.388	0,65
AstraZeneca plc	GBP	231.222	31.885.514	7,52
Aviva plc	GBP	632.633	4.329.740	1,02
Avon Technologies plc	GBP	25.737	466.869	0,11
Babcock International Group plc	GBP	164.848	2.049.061	0,48
BAE Systems plc	GBP	417.010	7.147.551	1,69
Balfour Beatty plc	GBP	274.819	1.953.963	0,46
Barclays plc	GBP	2.221.390	10.572.706	2,49
Beazley plc	GBP	117.449	977.176	0,23
Bellway plc	GBP	64.101	1.758.931	0,41
Bloomsbury Publishing plc	GBP	64.070	308.817	0,07
BP plc	GBP	2.527.064	10.937.133	2,58
British American Tobacco plc	GBP	317.532	13.380.798	3,15
British Land Co. plc (The), REIT	GBP	417.913	1.687.533	0,40
BT Group plc 'A'	GBP	508.237	935.410	0,22
Burberry Group plc	GBP	75.748	961.242	0,23
Card Factory plc	GBP	289.047	196.263	0,05
Centrica plc	GBP	1.484.187	2.516.439	0,59
Cerillion plc	GBP	26.103	318.457	0,07
Coca-Cola Europacific Partners plc	GBP	16.288	1.115.728	0,26
Cohort plc	GBP	30.152	273.479	0,06
Compass Group plc	GBP	238.940	5.648.542	1,33
Computacenter plc	GBP	52.675	1.543.378	0,36
Cranswick plc	GBP	32.404	1.605.618	0,38
Currys plc	GBP	944.415	1.189.963	0,28
Derwent London plc, REIT	GBP	49.920	868.109	0,20
DFS Furniture plc	GBP	210.247	365.830	0,09
Diageo plc	GBP	262.437	4.208.177	0,99
Drax Group plc	GBP	151.664	1.269.428	0,30
Dunelm Group plc	GBP	107.128	1.210.546	0,29
easyJet plc	GBP	221.375	1.130.341	0,27
Elementis plc	GBP	433.231	719.163	0,17
Elixirr International plc	GBP	43.110	356.089	0,08
Endeavour Mining plc	GBP	28.438	1.101.119	0,26
Entain plc	GBP	40.177	307.997	0,07
Filtronic plc	GBP	237.445	417.903	0,10
Firstgroup plc	GBP	257.079	489.993	0,12
Fonix plc	GBP	172.949	291.419	0,07
Foresight Group Holdings Ltd.	GBP	46.238	198.823	0,05
Frontier Developments plc	GBP	86.052	381.210	0,09
Future plc	GBP	100.840	530.923	0,13
Galliford Try Holdings plc	GBP	119.041	619.013	0,15
Games Workshop Group plc	GBP	11.293	2.136.636	0,50
Gamma Communications plc	GBP	127.148	1.174.848	0,28
Genus plc	GBP	16.795	435.830	0,10
GSK plc	GBP	679.055	12.389.358	2,92
Haleon plc	GBP	1.128.501	4.229.622	1,00
Halma plc	GBP	66.220	2.342.864	0,55
Hill & Smith plc	GBP	39.902	853.903	0,20
HSBC Holdings plc	GBP	2.721.535	31.945.378	7,53
Hunting plc	GBP	52.848	195.802	0,05
ICG plc	GBP	100.310	2.060.367	0,49
IG Group Holdings plc	GBP	105.265	1.384.235	0,33
IMI plc	GBP	91.777	2.283.412	0,54
Imperial Brands plc	GBP	154.848	4.829.709	1,14
Inchcape plc	GBP	133.521	1.026.776	0,24
Informa plc	GBP	131.763	1.164.785	0,27
InterContinental Hotels Group plc	GBP	19.655	2.055.913	0,48
International Consolidated Airlines Group SA	GBP	850.242	3.522.553	0,83
ITV plc	GBP	1.381.205	1.137.422	0,27
J Sainsbury plc	GBP	580.218	1.885.708	0,44
JET2 plc	GBP	36.103	506.886	0,12
Johnson Matthey plc	GBP	60.956	1.299.582	0,31
Johnson Service Group plc	GBP	300.660	405.891	0,10
Jupiter Fund Management plc	GBP	280.217	444.424	0,10
Keller Group plc	GBP	32.770	545.948	0,13
Keystone Law Group plc	GBP	38.814	246.857	0,06
Kingfisher plc	GBP	203.891	637.567	0,15
Lancashire Holdings Ltd.	GBP	71.678	459.456	0,11
Land Securities Group plc, REIT	GBP	202.422	1.259.065	0,30
Legal & General Group plc	GBP	328.305	859.831	0,20
Lion Finance Group plc	GBP	14.402	1.339.386	0,32
Lloyds Banking Group plc	GBP	8.575.037	8.424.116	1,99
London Stock Exchange Group plc	GBP	62.045	5.554.268	1,31
LSL Property Services plc	GBP	74.113	194.917	0,05
Marks & Spencer Group plc	GBP	415.744	1.371.955	0,32
Marston's plc	GBP	1.083.214	640.179	0,15
Mears Group plc	GBP	68.545	245.391	0,06
Mitchells & Butlers plc	GBP	167.364	437.657	0,10
Mitie Group plc	GBP	823.576	1.370.430	0,32
MONY Group plc	GBP	749.393	1.377.384	0,32
Morgan Sindall Group plc	GBP	19.090	887.685	0,21
National Grid plc	GBP	801.748	9.151.953	2,16
NatWest Group plc	GBP	1.421.685	9.266.543	2,18
Next plc	GBP	21.506	2.942.021	0,69
Ninety One plc	GBP	477.033	1.031.345	0,24
NIOX GROUP plc	GBP	484.072	321.424	0,08
OSB Group plc	GBP	296.684	1.891.361	0,45
PayPoint plc	GBP	54.248	256.864	0,06
Phoenix Group Holdings plc	GBP	287.180	2.116.517	0,50
Premier Foods plc	GBP	633.188	1.092.882	0,26
Rank Group plc	GBP	284.697	282.704	0,07
Reckitt Benckiser Group plc	GBP	109.593	6.577.772	1,55
RELX plc	GBP	250.846	7.575.549	1,79
Rentokil Initial plc	GBP	209.760	938.676	0,22
Rio Tinto plc	GBP	180.815	10.838.051	2,56
Rolls-Royce Holdings plc	GBP	1.332.385	15.322.428	3,61
Rotork plc	GBP	388.689	1.264.794	0,30
Sage Group plc (The)	GBP	71.354	772.764	0,18
Serco Group plc	GBP	656.411	1.832.700	0,43
Shaftesbury Capital plc, REIT	GBP	1.054.119	1.528.473	0,36
Shell plc	GBP	934.061	25.593.271	6,03
Smith & Nephew plc	GBP	73.627	911.870	0,21
Smiths Group plc	GBP	82.497	1.940.329	0,46
Softcat plc	GBP	57.656	816.986	0,19
SSE plc	GBP	242.416	5.282.245	1,25
St James's Place plc	GBP	113.130	1.566.285	0,37
Standard Chartered plc	GBP	272.159	4.958.737	1,17
Tatton Asset Management plc	GBP	55.246	364.624	0,09
Telecom Plus plc	GBP	25.773	349.997	0,08
Tesco plc	GBP	1.180.727	5.216.452	1,23
TP ICAP Group plc	GBP	162.074	420.582	0,10
Trainline plc	GBP	304.075	670.181	0,16
Trustpilot Group plc	GBP	328.428	539.936	0,13
Unilever plc	GBP	315.150	15.314.714	3,61
Vodafone Group plc	GBP	2.663.941	2.634.105	0,62
Volex plc	GBP	112.596	470.651	0,11
Weir Group plc (The)	GBP	18.616	529.811	0,12
Wickes Group plc	GBP	186.209	437.591	0,10

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Wilmington plc	GBP	97.584	288.849	0,07
XPS Pensions Group plc	GBP	119.468	404.997	0,10
Total Reino Unido			**385.443.663**	**90,88**
Total inversiones en renta variable			**415.509.095**	**97,97**
Fondos de inversión cerrados (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
Scottish Mortgage Investment Trust plc	GBP	135.620	1.608.453	0,38
Total Reino Unido			**1.608.453**	**0,38**
Total inversiones en Fondos de inversión cerrados			**1.608.453**	**0,38**

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente GBP	Contraparte	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
FTSE 100 Index, 20/03/2026	45	GBP	4.473.450	Citibank NA	92.925	0,02
Total Reino Unido					**92.925**	**0,02**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,00%)					**92.925**	**0,02**

	Valor razonable GBP	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	417.210.473	98,37
Efectivo y margen en efectivo	392.635	0,09

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 1,55%)				
JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Clase X (dist.) (1)	GBP	5.769.734	5.769.734	1,36
Total equivalentes de efectivo			**5.769.734**	**1,36**
Otro activo y pasivo			741.822	0,18
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**424.114.664**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,31
Entidades de inversión colectiva	1,36
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,02
Otro activo	0,31
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 100,03%)				
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Waste Connections, Inc.	USD	2.031	356.156	0,52
Total Canadá			**356.156**	**0,52**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,19%)				
Eaton Corp. plc	USD	1.309	416.929	0,61
Medtronic plc	USD	4.833	464.258	0,68
Trane Technologies plc	USD	1.804	702.117	1,02
Total Irlanda			**1.583.304**	**2,31**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,46%)				
NXP Semiconductors NV	USD	2.688	583.457	0,85
Total Países Bajos			**583.457**	**0,85**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 0,85%)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	2.310	701.986	1,02
Total Taiwán			**701.986**	**1,02**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Aon plc 'A'	USD	1.400	494.032	0,72
Total Reino Unido			**494.032**	**0,72**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 96,53%)				
3M Co.	USD	4.814	770.721	1,12
AbbVie, Inc.	USD	5.562	1.270.861	1,86
Alphabet, Inc. 'C'	USD	8.911	2.796.272	4,08
Amazon.com, Inc.	USD	16.530	3.815.455	5,57
American Express Co.	USD	1.714	634.094	0,93
American Tower Corp., REIT	USD	3.169	556.381	0,81
Amphenol Corp. 'A'	USD	4.978	672.727	0,98
Analog Devices, Inc.	USD	2.033	551.350	0,80
Apollo Global Management, Inc.	USD	3.486	504.633	0,74
Apple, Inc.	USD	17.646	4.797.242	7,00
Arthur J Gallagher & Co.	USD	3.011	779.217	1,14
AT&T, Inc.	USD	21.168	525.813	0,77
Baker Hughes Co. 'A'	USD	12.793	582.593	0,85
Bank of America Corp.	USD	17.842	981.310	1,43
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	8.993	485.082	0,71
Broadcom, Inc.	USD	4.382	1.516.610	2,21
Burlington Stores, Inc.	USD	2.465	712.015	1,04
Charles Schwab Corp. (The)	USD	8.013	800.579	1,17
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	13.083	484.071	0,71
Church & Dwight Co., Inc.	USD	3.154	264.463	0,39
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	4.286	355.738	0,52
Corpay, Inc.	USD	1.416	426.117	0,62
Danaher Corp.	USD	3.324	760.930	1,11
DoorDash, Inc. 'A'	USD	1.839	416.497	0,61
Ecolab, Inc.	USD	1.973	517.952	0,76
Edwards Lifesciences Corp.	USD	6.013	512.608	0,75
Eli Lilly & Co.	USD	632	679.198	0,99
Emerson Electric Co.	USD	4.017	533.136	0,78
Entergy Corp.	USD	5.684	525.372	0,77
EOG Resources, Inc.	USD	3.433	360.499	0,53
EQT Corp.	USD	6.470	346.792	0,51
Equinix, Inc., REIT	USD	476	364.692	0,53
Exxon Mobil Corp.	USD	7.983	960.674	1,40
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	10.732	713.249	1,04
Fifth Third Bancorp	USD	9.953	465.900	0,68
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	1.700	488.325	0,71
Howmet Aerospace, Inc.	USD	5.454	1.118.179	1,63
Ingersoll Rand, Inc.	USD	5.756	455.990	0,67
Intuit, Inc.	USD	1.232	816.102	1,19
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	15.725	440.457	0,64
Linde plc	USD	1.181	503.567	0,73
Lowe's Cos., Inc.	USD	3.685	888.675	1,30
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	889	553.545	0,81
Mastercard, Inc. 'A'	USD	3.018	1.722.916	2,52
McDonald's Corp.	USD	3.357	1.026.000	1,50
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	3.314	2.187.538	3,19
Microsoft Corp.	USD	10.420	5.039.320	7,36
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	6.893	371.050	0,54
NextEra Energy, Inc.	USD	10.979	881.394	1,29
NVIDIA Corp.	USD	32.709	6.100.229	8,91
Oracle Corp.	USD	2.838	553.155	0,81
PepsiCo, Inc.	USD	3.463	497.010	0,73
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	644	497.084	0,73
Roper Technologies, Inc.	USD	1.046	465.606	0,68
ServiceNow, Inc.	USD	3.617	554.088	0,81
Southern Co. (The)	USD	7.704	671.789	0,98
Stryker Corp.	USD	1.842	647.408	0,94
Tesla, Inc.	USD	2.312	1.039.753	1,52
Texas Instruments, Inc.	USD	3.794	658.221	0,96
UnitedHealth Group, Inc.	USD	2.065	681.677	0,99
Ventas, Inc., REIT	USD	4.935	381.870	0,56
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	982	445.200	0,65
Walt Disney Co. (The)	USD	6.619	753.044	1,10
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	8.782	269.344	0,39
Wells Fargo & Co.	USD	11.637	1.084.568	1,58
Total Estados Unidos			**63.233.947**	**92,33**
Total inversiones en renta variable			**66.952.882**	**97,75**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	67.248	USD	78.005	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	975	-
EUR	5.090.024	USD	5.907.476	02/01/2026	Barclays	70.505	0,11
EUR	54.950	USD	63.472	02/01/2026	Barclays	1.064	-
EUR	83.699	USD	98.276	02/01/2026	Barclays	25	-
EUR	57.054	USD	65.973	02/01/2026	BNP Paribas	1.034	-
USD	6.148.359	EUR	5.223.710	02/01/2026	Standard Chartered	13.370	0,02
USD	156.714	EUR	132.854	03/02/2026	Citibank NA	463	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,30%)						**87.436**	**0,13**
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	60.386	USD	71.375	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(354)	-
EUR	5.223.710	USD	6.157.801	03/02/2026	Standard Chartered	(14.110)	(0,02)
USD	89.328	EUR	76.171	02/01/2026	Barclays	(131)	-
USD	61.303	EUR	53.094	02/01/2026	Barclays	(1.053)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,91)%)						**(15.648)**	**(0,02)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	67.040.318	97,88
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(15.648)	(0,02)
Efectivo	1.608.812	2,35
Otro activo y pasivo	(144.471)	(0,21)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**68.489.011**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	97,48
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,13
Otro activo	2,39
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,48%)				
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	795	76.256	0,03
Total Bermudas			**76.256**	**0,03**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 2,55%)				
Accenture plc 'A'	USD	6.893	1.849.392	0,63
Allegion plc	USD	200	31.844	0,01
Aptiv plc	USD	440	33.480	0,01
CRH plc	USD	176	21.965	0,01
Eaton Corp. plc	USD	11.521	3.669.554	1,26
Medtronic plc	USD	42.665	4.098.400	1,41
Trane Technologies plc	USD	10.388	4.043.009	1,39
Total Irlanda			**13.747.644**	**4,72**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 1,74%)				
ASML Holding NV	USD	699	747.832	0,25
NXP Semiconductors NV	USD	6.408	1.390.921	0,48
Total Países Bajos			**2.138.753**	**0,73**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,42%)				
Chubb Ltd.	USD	7.153	2.232.594	0,77
Total Suiza			**2.232.594**	**0,77**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Aon plc 'A'	USD	2.766	976.066	0,34
Total Reino Unido			**976.066**	**0,34**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 94,77%)				
3M Co.*	USD	25.553	4.091.035	1,41
Abbott Laboratories	USD	488	61.142	0,02
AbbVie, Inc.*	USD	22.800	5.209.572	1,79
Adobe, Inc.	USD	96	33.599	0,01
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	1.049	224.654	0,08
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	139	10.346	-
Align Technology, Inc.	USD	7	1.093	-
Alphabet, Inc. 'A'*	USD	19.928	6.237.464	2,14
Alphabet, Inc. 'C'	USD	3.237	1.015.771	0,35
Altria Group, Inc.	USD	10.919	629.590	0,22
Amazon.com, Inc.*	USD	27.346	6.312.004	2,17
Ameren Corp.	USD	432	43.140	0,01
American Express Co.	USD	8.834	3.268.138	1,12
American Tower Corp., REIT	USD	7.202	1.264.455	0,43
Ameriprise Financial, Inc.*	USD	4.329	2.122.682	0,73
AMETEK, Inc.	USD	215	44.142	0,02
Amphenol Corp. 'A'	USD	20.807	2.811.858	0,97
Analog Devices, Inc.*	USD	17.409	4.721.321	1,62
Apollo Global Management, Inc.	USD	871	126.086	0,04
Apple, Inc.*	USD	27.211	7.397.582	2,54
AppLovin Corp. 'A'	USD	187	126.004	0,04
Arista Networks, Inc.	USD	1.082	141.774	0,05
Arthur J Gallagher & Co.*	USD	11.302	2.924.845	1,00
AT&T, Inc.	USD	7.735	192.137	0,07
Autodesk, Inc.	USD	180	53.282	0,02
Automatic Data Processing, Inc.	USD	3.549	912.909	0,31
AutoZone, Inc.	USD	163	552.814	0,19
Baker Hughes Co. 'A'	USD	13.129	597.895	0,21
Ball Corp.	USD	221	11.706	-
Bank of America Corp.	USD	33.414	1.837.770	0,63
Becton Dickinson & Co.	USD	171	33.186	0,01
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'*	USD	5.170	2.598.700	0,89
Best Buy Co., Inc.	USD	11.274	754.569	0,26
Booking Holdings, Inc.	USD	20	107.107	0,04
Boston Scientific Corp.	USD	13.707	1.306.962	0,45
Bristol-Myers Squibb Co.*	USD	63.170	3.407.390	1,17
Broadcom, Inc.	USD	12.085	4.182.618	1,44
Bunge Global SA	USD	13	1.158	-
Burlington Stores, Inc.	USD	6.354	1.835.353	0,63
Cadence Design Systems, Inc.	USD	9.795	3.061.721	1,05
Capital One Financial Corp.	USD	900	218.124	0,07
Carnival Corp.	USD	3.991	121.885	0,04
Carrier Global Corp.	USD	43.889	2.319.095	0,80
Caterpillar, Inc.	USD	162	92.805	0,03
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	243	39.072	0,01
Charles Schwab Corp. (The)	USD	7.138	713.158	0,24
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	149	31.104	0,01
Cheniere Energy, Inc.	USD	21	4.082	-
Chevron Corp.	USD	913	139.150	0,05
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	71.470	2.644.390	0,91
Church & Dwight Co., Inc.	USD	15.551	1.303.951	0,45
Cigna Group (The)	USD	475	130.734	0,04
Cisco Systems, Inc.	USD	256	19.720	0,01
Citigroup, Inc.	USD	1.993	232.563	0,08
CME Group, Inc. 'A'	USD	7.301	1.993.757	0,68
CMS Energy Corp.	USD	11.580	809.789	0,28
Coca-Cola Co. (The)*	USD	23.254	1.625.687	0,56
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	32.685	2.712.855	0,93
Comcast Corp. 'A'*	USD	44.569	1.332.167	0,46
ConocoPhillips	USD	1.596	149.402	0,05
Corpay, Inc.	USD	6.070	1.826.645	0,63
Corteva, Inc.	USD	224	15.015	0,01
Costco Wholesale Corp.	USD	1.262	1.088.273	0,37
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	104	48.751	0,02
CSX Corp.	USD	340	12.325	-
Cummins, Inc.	USD	89	45.430	0,02
CVS Health Corp.	USD	967	76.741	0,03
Danaher Corp.*	USD	12.067	2.762.378	0,95
Deere & Co.	USD	3.955	1.841.329	0,63
Delta Air Lines, Inc.	USD	870	60.378	0,02
Dexcom, Inc.	USD	434	28.805	0,01
Diamondback Energy, Inc.	USD	649	97.564	0,03
Dominion Energy, Inc.	USD	464	27.186	0,01
Domino's Pizza, Inc.	USD	3	1.250	-
DoorDash, Inc. 'A'	USD	413	93.536	0,03
DuPont de Nemours, Inc.	USD	229	9.206	-
Ecolab, Inc.	USD	10.308	2.706.056	0,93
Edwards Lifesciences Corp.	USD	7.991	681.233	0,23
Elevance Health, Inc.	USD	151	52.933	0,02
Eli Lilly & Co.	USD	3.107	3.339.031	1,15
Emerson Electric Co.	USD	26.420	3.506.462	1,20
Entergy Corp.	USD	19.627	1.814.124	0,62
EOG Resources, Inc.*	USD	34.047	3.575.275	1,23
EQT Corp.	USD	735	39.396	0,01
Equinix, Inc., REIT	USD	2.973	2.277.794	0,78
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	955	57.883	0,02
Expedia Group, Inc.	USD	411	116.440	0,04
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	202	26.304	0,01
Exxon Mobil Corp.*	USD	16.225	1.952.516	0,67
FedEx Corp.	USD	3.769	1.088.713	0,37
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	2.084	138.503	0,05
Fifth Third Bancorp	USD	3.665	171.559	0,06
Fortinet, Inc.	USD	657	52.172	0,02
Gartner, Inc.	USD	2	505	-
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	435	35.679	0,01
GE Vernova, Inc.	USD	214	139.864	0,05
General Electric Co.	USD	582	179.273	0,06
Gilead Sciences, Inc.	USD	414	50.814	0,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	149	130.971	0,04
HCA Healthcare, Inc.	USD	85	39.683	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	1.141	27.407	0,01
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	6.444	1.851.039	0,64
Hologic, Inc.	USD	221	16.462	0,01
Home Depot, Inc. (The)	USD	195	67.099	0,02
Howmet Aerospace, Inc.*	USD	24.390	5.000.438	1,72
Humana, Inc.	USD	3.709	949.986	0,33
Ingersoll Rand, Inc.	USD	7.948	629.641	0,22
Intel Corp.	USD	1.016	37.490	0,01
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	311	20.000	0,01
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	2.899	469.522	0,16
International Business Machines Corp.	USD	246	72.868	0,03
Intuit, Inc.	USD	5.872	3.889.730	1,34
Intuitive Surgical, Inc.	USD	80	45.309	0,02
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	418	11.616	-
Jabil, Inc.	USD	75	17.101	0,01
Johnson & Johnson*	USD	25.569	5.291.505	1,82
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	51.930	1.454.559	0,50
Keysight Technologies, Inc.	USD	61	12.395	-
Lam Research Corp.	USD	2.747	470.231	0,16
Leidos Holdings, Inc.	USD	5.391	972.536	0,33
Lennar Corp. 'A'	USD	477	49.036	0,02
Linde plc	USD	3.661	1.561.014	0,54
Lowe's Cos., Inc.*	USD	17.751	4.280.831	1,47
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	74	26.431	0,01
LyondellBasell Industries NV 'A'	USD	420	18.186	0,01
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	67	41.718	0,01
Masco Corp.	USD	1.125	71.393	0,02
Mastercard, Inc. 'A'*	USD	8.759	5.000.338	1,72
McDonald's Corp.*	USD	12.924	3.949.962	1,36
McKesson Corp.	USD	61	50.038	0,02
Medline, Inc. 'A'	USD	435	18.270	0,01
Merck & Co., Inc.	USD	23.875	2.513.083	0,86
Meta Platforms, Inc. 'A'*	USD	7.848	5.180.386	1,78
MetLife, Inc.	USD	489	38.602	0,01
Microchip Technology, Inc.	USD	301	19.180	0,01
Micron Technology, Inc.	USD	1.133	323.370	0,11
Microsoft Corp.*	USD	14.948	7.229.152	2,48
Mondelez International, Inc. 'A'*	USD	67.779	3.648.544	1,25
Morgan Stanley	USD	428	75.983	0,03
Motorola Solutions, Inc.	USD	182	69.764	0,02
Netflix, Inc.	USD	29.420	2.758.419	0,95
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	224	31.770	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Newmont Corp.	USD	616	61.508	0,02
NextEra Energy, Inc.*	USD	54.244	4.354.708	1,50
NIKE, Inc. 'B'	USD	37.893	2.414.163	0,83
NRG Energy, Inc.	USD	220	35.033	0,01
Nucor Corp.	USD	229	37.352	0,01
NVIDIA Corp.*	USD	42.554	7.936.321	2,73
Omnicom Group, Inc.	USD	438	35.369	0,01
Oracle Corp.*	USD	13.199	2.572.617	0,88
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	287	26.177	0,01
Otis Worldwide Corp.*	USD	12.616	1.102.008	0,38
PACCAR, Inc.	USD	460	50.375	0,02
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	1.322	234.986	0,08
Palo Alto Networks, Inc.	USD	210	38.682	0,01
PepsiCo, Inc.*	USD	28.035	4.023.583	1,38
PG&E Corp.	USD	4.039	64.907	0,02
Philip Morris International, Inc.	USD	13.752	2.205.821	0,76
PPG Industries, Inc.	USD	533	54.611	0,02
Principal Financial Group, Inc.	USD	214	18.877	0,01
Procter & Gamble Co. (The)	USD	2.222	318.435	0,11
Progressive Corp. (The)*	USD	12.066	2.747.670	0,94
Prologis, Inc., REIT	USD	581	74.170	0,03
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	9.387	753.776	0,26
QUALCOMM, Inc.	USD	188	32.157	0,01
Quanta Services, Inc.	USD	90	37.985	0,01
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	9	3.182	-
Raymond James Financial, Inc.	USD	3.726	598.358	0,21
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.*	USD	3.787	2.923.072	1,00
Regions Financial Corp.	USD	1.017	27.561	0,01
ResMed, Inc.	USD	3	723	-
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	178	20.132	0,01
Rollins, Inc.	USD	221	13.264	-
Roper Technologies, Inc.	USD	8	3.561	-
Ross Stores, Inc.*	USD	25.051	4.512.687	1,55
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	71	19.803	0,01
RTX Corp.	USD	27.573	5.056.888	1,74
Salesforce, Inc.	USD	746	197.623	0,07
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	7.970	1.541.637	0,53
Seagate Technology Holdings plc	USD	531	146.232	0,05
Sempra	USD	15.521	1.370.349	0,47
ServiceNow, Inc.	USD	24.879	3.811.214	1,31
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	125	40.504	0,01
Southern Co. (The)	USD	46.140	4.023.408	1,38
State Street Corp.	USD	723	93.274	0,03
Steel Dynamics, Inc.	USD	252	42.701	0,01
Stryker Corp.*	USD	11.231	3.947.360	1,36
Tapestry, Inc.	USD	210	26.832	0,01
Tesla, Inc.	USD	1.992	895.842	0,31
Texas Instruments, Inc.	USD	11.285	1.957.835	0,67
Textron, Inc.	USD	4.655	405.776	0,14
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	27	15.645	0,01
TJX Cos., Inc. (The)	USD	42	6.452	-
Toast, Inc. 'A'	USD	891	31.639	0,01
Tractor Supply Co.	USD	579	28.956	0,01
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	9.339	2.708.870	0,93
Truist Financial Corp.	USD	2.622	129.029	0,04
Uber Technologies, Inc.	USD	531	43.388	0,01
Union Pacific Corp.	USD	6.115	1.414.522	0,49
United Airlines Holdings, Inc.	USD	379	42.380	0,01
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	458	45.429	0,02
United Rentals, Inc.	USD	57	46.131	0,02
UnitedHealth Group, Inc.*	USD	3.698	1.220.747	0,42
US Bancorp	USD	18.865	1.006.636	0,35
Ventas, Inc., REIT	USD	19.884	1.538.624	0,53
VeriSign, Inc.	USD	40	9.718	-
Verizon Communications, Inc.	USD	19.254	784.215	0,27
Vertex Pharmaceuticals, Inc.*	USD	4.142	1.877.817	0,65
Visa, Inc. 'A'*	USD	14.108	4.947.817	1,70
Vistra Corp.	USD	3.080	496.896	0,17
Vulcan Materials Co.	USD	4.886	1.393.585	0,48
Walmart, Inc.	USD	36.232	4.036.607	1,39
Walt Disney Co. (The)*	USD	38.588	4.390.157	1,51
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	629	18.128	0,01
Waters Corp.	USD	46	17.472	0,01
Wells Fargo & Co.	USD	4.924	458.917	0,16
Welltower, Inc., REIT	USD	10.780	2.000.876	0,69
Western Digital Corp.	USD	512	88.202	0,03
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	7	1.494	-
WEX, Inc.	USD	173	25.774	0,01
Xcel Energy, Inc.	USD	5.307	391.975	0,13
Yum! Brands, Inc.*	USD	27.182	4.112.093	1,41
Zoetis, Inc. 'A'	USD	156	19.628	0,01
Total Estados Unidos			**269.630.391**	**92,63**
Total inversiones en renta variable			**288.801.704**	**99,22**

*La totalidad o una parte de esta posición se ha pignorado en garantía de los contratos de opciones suscritos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	162.044	USD	201.967	05/01/2026	Barclays	2.569	-
CHF	3.216	USD	4.007	05/01/2026	BNP Paribas	53	-
USD	209.613	CHF	165.260	05/01/2026	Barclays	1.017	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	3.470	USD	4.026	02/01/2026	Barclays	49	-
EUR	215.674	USD	251.245	02/01/2026	BNP Paribas	2.053	-
EUR	49.194	USD	57.195	02/01/2026	Citibank NA	581	-
EUR	174.397	USD	202.281	02/01/2026	Standard Chartered	2.540	-
USD	1.097.394	EUR	932.357	02/01/2026	Standard Chartered	2.386	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						**11.248**	**-**
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	165.260	USD	210.267	03/02/2026	Barclays	(993)	-
CHF	39.428	USD	50.034	03/02/2026	Citibank NA	(104)	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	159.839	USD	187.804	02/01/2026	Barclays	(82)	-
EUR	128.207	USD	150.883	02/01/2026	Barclays	(311)	-
EUR	85.482	USD	100.612	02/01/2026	Citibank NA	(218)	-
EUR	117.422	USD	138.326	02/01/2026	Citibank NA	(420)	-
EUR	42.415	USD	50.034	03/02/2026	Citibank NA	(149)	-
EUR	84.742	USD	99.964	03/02/2026	Citibank NA	(298)	-
EUR	173.181	USD	204.289	03/02/2026	Citibank NA	(608)	-
EUR	932.357	USD	1.099.079	03/02/2026	Standard Chartered	(2.519)	-
USD	1.542	EUR	1.326	02/01/2026	HSBC	(15)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,00)%)						**(5.717)**	**-**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
(23)	S&P 500 Index, Call, 6.975,000, 06/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(862)	-
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 07/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(690)	-
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 08/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(1.667)	-
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 13/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(13.225)	-
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.050,000, 14/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(5.923)	-
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.025,000, 15/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(13.455)	(0,01)
(24)	S&P 500 Index, Call, 6.950,000, 20/01/2026	USD	(16.429.200)	Scotiabank	(67.560)	(0,02)
(24)	S&P 500 Index, Call, 6.875,000, 21/01/2026	USD	(16.429.200)	Scotiabank	(155.520)	(0,05)
(24)	S&P 500 Index, Call, 6.925,000, 22/01/2026	USD	(16.429.200)	Scotiabank	(103.920)	(0,04)
(24)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 27/01/2026	USD	(16.429.200)	Scotiabank	(60.360)	(0,02)
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.025,000, 28/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(51.175)	(0,02)
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.025,000, 29/01/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(58.075)	(0,02)
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.050,000, 03/02/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(58.535)	(0,02)
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.050,000, 04/02/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(63.135)	(0,02)
(23)	S&P 500 Index, Call, 7.000,000, 05/02/2026	USD	(15.744.650)	Scotiabank	(104.075)	(0,04)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos (31 de diciembre de 2024: (0,08)%)					**(758.177)**	**(0,26)**

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			288.812.952	99,22
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(763.894)	(0,26)
Efectivo			3.253.908	1,12
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,98%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	734.472	734.472	0,25
Total equivalentes de efectivo			**734.472**	**0,25**
Otro activo y pasivo			(961.015)	(0,33)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**291.076.423**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,43
Entidades de inversión colectiva	0,25
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	-
Otro activo	1,32
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 97,90%)				
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,49%)				
Celestica, Inc.	USD	3.118	921.712	0,22
Shopify, Inc. 'A'	USD	26.385	4.247.194	0,99
Total Canadá			**5.168.906**	**1,21**
Hong Kong (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	13.816	2.025.149	0,47
Total Hong Kong			**2.025.149**	**0,47**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,80%)				
Trane Technologies plc	USD	6.457	2.513.064	0,59
Total Irlanda			**2.513.064**	**0,59**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,02%)				
uniQure NV	USD	5.735	137.239	0,03
Total Países Bajos			**137.239**	**0,03**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Sea Ltd. ADR	USD	9.637	1.229.392	0,29
Total Singapur			**1.229.392**	**0,29**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 0,56%)				
Spotify Technology SA	USD	2.709	1.573.143	0,37
Total Suecia			**1.573.143**	**0,37**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,35%)				
Garmin Ltd.	USD	4.487	910.188	0,21
Total Suiza			**910.188**	**0,21**
Taiwán (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	15.218	4.624.598	1,08
Total Taiwán			**4.624.598**	**1,08**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
TechnipFMC plc	USD	31.701	1.412.597	0,33
Total Reino Unido			**1.412.597**	**0,33**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 93,62%)				
3M Co.	USD	27.162	4.348.636	1,02
Abbott Laboratories	USD	11.236	1.407.758	0,33
AbbVie, Inc.	USD	7.938	1.813.754	0,42
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	9.033	1.934.507	0,45
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	7.121	2.831.666	0,66
Alphabet, Inc. 'C'	USD	78.787	24.723.361	5,77
Amazon.com, Inc.	USD	72.612	16.760.302	3,91
AMETEK, Inc.	USD	8.833	1.813.503	0,42
Amphenol Corp. 'A'	USD	13.219	1.786.416	0,42
Apple, Inc.	USD	127.302	34.608.322	8,08
AppLovin Corp. 'A'	USD	6.523	4.395.328	1,03
Arista Networks, Inc.	USD	1.714	224.585	0,05
AutoZone, Inc.	USD	640	2.170.560	0,51
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	1.661	834.902	0,19
Blackstone, Inc. 'A'	USD	8.163	1.258.245	0,29
Booking Holdings, Inc.	USD	917	4.910.838	1,15
Broadcom, Inc.	USD	65.214	22.570.565	5,27
Carvana Co. 'A'	USD	7.579	3.198.490	0,75
Casey's General Stores, Inc.	USD	1.863	1.029.699	0,24
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	8.795	1.414.148	0,33
Cencora, Inc. 'A'	USD	4.528	1.529.332	0,36
Charles Schwab Corp. (The)	USD	13.885	1.387.250	0,32
Cheniere Energy, Inc.	USD	712	138.406	0,03
Ciena Corp.	USD	11.521	2.694.416	0,63
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	13.236	2.609.477	0,61
Coca-Cola Co. (The)	USD	19.296	1.348.983	0,31
Comfort Systems USA, Inc.	USD	1.405	1.311.272	0,31
Copart, Inc.	USD	18.502	724.353	0,17
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	5.702	2.672.870	0,62
Deere & Co.	USD	3.018	1.405.090	0,33
DoorDash, Inc. 'A'	USD	14.842	3.361.416	0,78
DR Horton, Inc.	USD	6.244	899.323	0,21
Eli Lilly & Co.	USD	7.126	7.658.170	1,79
EOG Resources, Inc.	USD	10.410	1.093.154	0,26
Figma, Inc. 'A'	USD	4.098	153.142	0,04
Flutter Entertainment plc	USD	4.323	929.618	0,22
GE Vernova, Inc.	USD	5.055	3.303.796	0,77
General Electric Co.	USD	9.550	2.941.686	0,69
Gilead Sciences, Inc.	USD	24.327	2.985.896	0,70
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	8.501	7.472.379	1,74
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	2.646	760.064	0,18
Hims & Hers Health, Inc.	USD	19.577	635.665	0,15
Howmet Aerospace, Inc.	USD	7.209	1.477.989	0,35
HubSpot, Inc.	USD	2.570	1.031.341	0,24
Insmed, Inc.	USD	34.709	6.040.754	1,41
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	18.650	1.199.382	0,28
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	5.035	815.469	0,19
International Business Machines Corp.	USD	10.747	3.183.369	0,74
Intuit, Inc.	USD	7.397	4.899.921	1,14
Intuitive Surgical, Inc.	USD	5.040	2.854.454	0,67
IQVIA Holdings, Inc.	USD	5.065	1.141.702	0,27
ITT, Inc.	USD	11.148	1.934.289	0,45
Johnson & Johnson	USD	18.820	3.894.799	0,91
Lam Research Corp.	USD	1.079	184.703	0,04
Lumentum Holdings, Inc.	USD	944	347.949	0,08
Mastercard, Inc. 'A'	USD	19.456	11.107.041	2,59
McDonald's Corp.	USD	3.677	1.123.802	0,26
McKesson Corp.	USD	1.579	1.295.238	0,30
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	23.053	15.217.055	3,55
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	499	695.701	0,16
Microsoft Corp.	USD	80.796	39.074.562	9,12
Natera, Inc.	USD	17.948	4.111.707	0,96
Netflix, Inc.	USD	56.278	5.276.625	1,23
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	11.853	1.681.111	0,39
Nuvalent, Inc. 'A'	USD	4.055	407.892	0,10
NVIDIA Corp.	USD	226.367	42.217.446	9,86
Oracle Corp.	USD	25.259	4.923.232	1,15
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	19.897	3.536.692	0,83
Palo Alto Networks, Inc.	USD	13.178	2.427.388	0,57
Progressive Corp. (The)	USD	3.595	818.653	0,19
Quanta Services, Inc.	USD	8.067	3.404.758	0,79
Reddit, Inc. 'A'	USD	5.393	1.239.689	0,29
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	38.889	4.398.346	1,03
ROBLOX Corp. 'A'	USD	23.066	1.869.038	0,44
Rocket Lab Corp.	USD	6.017	419.746	0,10
ServiceNow, Inc.	USD	12.374	1.895.573	0,44
Snowflake, Inc. 'A'	USD	12.195	2.675.095	0,62
SoFi Technologies, Inc.	USD	69.869	1.829.170	0,43
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	8.147	2.085.876	0,49
Teradyne, Inc.	USD	7.855	1.520.414	0,35
Tesla, Inc.	USD	39.127	17.596.194	4,11
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	2.655	1.538.440	0,36
TJX Cos., Inc. (The)	USD	15.673	2.407.530	0,56
Twilio, Inc. 'A'	USD	10.416	1.481.572	0,35
Uber Technologies, Inc.	USD	7.159	584.962	0,14
Ulta Beauty, Inc.	USD	2.819	1.705.523	0,40
Visa, Inc. 'A'	USD	2.373	832.235	0,19
Vistra Corp.	USD	7.634	1.231.593	0,29
Walmart, Inc.	USD	43.286	4.822.493	1,13
Western Digital Corp.	USD	6.244	1.075.654	0,25
Williams Cos., Inc. (The)	USD	25.096	1.508.521	0,35
Total Estados Unidos			**401.094.031**	**93,65**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,36%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	531	1.069.572	0,25
Total Uruguay			**1.069.572**	**0,25**
Total inversiones en renta variable			**421.757.879**	**98,48**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	158.440	USD	183.782	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	2.297	-
EUR	5.480.309	USD	6.360.440	02/01/2026	Barclays	75.911	0,02
EUR	263.894	USD	304.822	02/01/2026	Barclays	5.109	-
EUR	67.082	USD	78.349	02/01/2026	Barclays	436	-
EUR	99.586	USD	116.709	02/01/2026	Barclays	250	-
EUR	135.692	USD	159.323	02/01/2026	Barclays	40	-
EUR	1.000.407	USD	1.164.478	02/01/2026	BNP Paribas	10.451	-
EUR	136.775	USD	158.156	02/01/2026	BNP Paribas	2.479	-
EUR	3.273.250	USD	3.782.129	02/01/2026	Citibank NA	62.141	0,01
EUR	1.365.469	USD	1.577.753	02/01/2026	Citibank NA	25.923	0,01
EUR	97.478	USD	113.736	02/01/2026	Goldman Sachs	748	-
USD	189.236	EUR	161.003	02/01/2026	Barclays	146	-
USD	11.615.476	EUR	9.868.630	02/01/2026	Standard Chartered	25.258	0,01
USD	4.823	EUR	4.104	02/01/2026	State Street	3	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,09%)						**211.192**	**0,05**
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	230.535	USD	270.870	02/01/2026	Barclays	(118)	-
EUR	109.800	USD	129.782	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(644)	-
EUR	9.868.630	USD	11.633.314	03/02/2026	Standard Chartered	(26.657)	(0,01)
USD	258.270	EUR	220.229	02/01/2026	Barclays	(378)	-
USD	94.935	EUR	81.661	02/01/2026	Barclays	(972)	-
USD	226.546	EUR	196.208	02/01/2026	Barclays	(3.890)	-
USD	1.928.889	EUR	1.660.970	02/01/2026	Barclays	(21.838)	-
USD	16.760	EUR	14.448	02/01/2026	Morgan Stanley	(209)	-
USD	117.571	EUR	101.664	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.829)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,35)%)						**(56.535)**	**(0,01)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			421.969.071	98,53
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(56.535)	(0,01)
Efectivo			3.418.377	0,80
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 2,38%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	3.239.961	3.239.961	0,76
Total equivalentes de efectivo			**3.239.961**	**0,76**
Otro activo y pasivo			(288.595)	(0,08)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**428.282.279**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,39
Entidades de inversión colectiva	0,76
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,05
Otro activo	0,80
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable				
Bermudas				
Arch Capital Group Ltd.	USD	219	21.007	0,17
Total Bermudas			**21.007**	**0,17**
Irlanda				
Aptiv plc	USD	109	8.294	0,07
Eaton Corp. plc	USD	169	53.828	0,43
Medtronic plc	USD	953	91.545	0,73
Trane Technologies plc	USD	275	107.030	0,85
Total Irlanda			**260.697**	**2,08**
Países Bajos				
NXP Semiconductors NV	USD	330	71.630	0,57
Total Países Bajos			**71.630**	**0,57**
Suiza				
Chubb Ltd.	USD	81	25.282	0,20
Total Suiza			**25.282**	**0,20**
Reino Unido				
Aon plc 'A'	USD	122	43.051	0,35
Total Reino Unido			**43.051**	**0,35**
Estados Unidos				
3M Co.*	USD	663	106.146	0,85
AbbVie, Inc.*	USD	650	148.518	1,18
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	166	35.551	0,28
Alphabet, Inc. 'A'*	USD	1.275	399.075	3,18
Alphabet, Inc. 'C'*	USD	836	262.337	2,09
Altria Group, Inc.	USD	366	21.104	0,17
Amazon.com, Inc.*	USD	2.280	526.270	4,20
American Express Co.	USD	137	50.683	0,40
American Tower Corp., REIT	USD	129	22.649	0,18
Ameriprise Financial, Inc.	USD	63	30.891	0,25
Amphenol Corp. 'A'	USD	396	53.515	0,43
Analog Devices, Inc.*	USD	389	105.497	0,84
Apollo Global Management, Inc.	USD	322	46.613	0,37
Apple, Inc.*	USD	3.257	885.448	7,06
AppLovin Corp. 'A'	USD	35	23.584	0,19
Arista Networks, Inc.	USD	345	45.205	0,36
Arthur J Gallagher & Co.*	USD	304	78.672	0,63
AT&T, Inc.	USD	2.622	65.130	0,52
AutoZone, Inc.	USD	9	30.523	0,24
Baker Hughes Co. 'A'	USD	928	42.261	0,34
Bank of America Corp.*	USD	2.776	152.680	1,22
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'*	USD	348	174.922	1,40
Booking Holdings, Inc.	USD	5	26.777	0,21
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	28	2.362	0,02
Boston Scientific Corp.	USD	280	26.698	0,21
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.284	69.259	0,55
Broadcom, Inc.*	USD	989	342.293	2,73
Burlington Stores, Inc.	USD	132	38.128	0,30
Cadence Design Systems, Inc.	USD	108	33.759	0,27
Capital One Financial Corp.	USD	236	57.197	0,46
Carnival Corp.	USD	1.259	38.450	0,31
Carrier Global Corp.	USD	700	36.988	0,30
Charles Schwab Corp. (The)*	USD	1.171	116.995	0,93
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	75	15.656	0,13
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	1.422	52.614	0,42
Church & Dwight Co., Inc.	USD	181	15.177	0,12
Cigna Group (The)	USD	158	43.486	0,35
Citigroup, Inc.	USD	397	46.326	0,37
CME Group, Inc. 'A'	USD	186	50.793	0,41
Coca-Cola Co. (The)	USD	333	23.280	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	848	70.384	0,56
Comcast Corp. 'A'	USD	1.318	39.395	0,31
Corpay, Inc.	USD	152	45.741	0,37
Danaher Corp.*	USD	331	75.773	0,60
Deere & Co.	USD	140	65.180	0,52
Delta Air Lines, Inc.	USD	304	21.098	0,17
Dexcom, Inc.	USD	83	5.509	0,04
Diamondback Energy, Inc.	USD	195	29.314	0,23
DoorDash, Inc. 'A'	USD	74	16.760	0,13
Ecolab, Inc.	USD	321	84.269	0,67
Edwards Lifesciences Corp.	USD	665	56.691	0,45
Eli Lilly & Co.*	USD	141	151.530	1,21
Emerson Electric Co.	USD	227	30.127	0,24
Entergy Corp.	USD	501	46.307	0,37
EOG Resources, Inc.*	USD	704	73.927	0,59
EQT Corp.	USD	376	20.154	0,16
Equinix, Inc., REIT	USD	51	39.074	0,31
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	275	16.668	0,13
Expedia Group, Inc.	USD	125	35.414	0,28
Exxon Mobil Corp.*	USD	1.602	192.785	1,54
FedEx Corp.	USD	125	36.108	0,29
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	629	41.803	0,33
Fifth Third Bancorp	USD	868	40.631	0,32
GE Vernova, Inc.	USD	60	39.214	0,31
HCA Healthcare, Inc.	USD	37	17.274	0,14
Hilton Worldwide Holdings, Inc.*	USD	247	70.951	0,57
Howmet Aerospace, Inc.*	USD	635	130.188	1,04
Humana, Inc.	USD	134	34.321	0,27
Ingersoll Rand, Inc.	USD	239	18.934	0,15
Intuit, Inc.	USD	111	73.529	0,59
Johnson & Johnson*	USD	715	147.969	1,18
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	1.629	45.628	0,36
Lam Research Corp.	USD	270	46.219	0,37
Leidos Holdings, Inc.	USD	275	49.610	0,40
Lennar Corp. 'A'	USD	103	10.588	0,08
Linde plc	USD	131	55.857	0,45
Lowe's Cos., Inc.*	USD	464	111.898	0,89
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	37	13.215	0,11
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	37	23.038	0,18
Masco Corp.	USD	373	23.671	0,19
Mastercard, Inc. 'A'*	USD	348	198.666	1,59
McDonald's Corp.*	USD	300	91.689	0,73
McKesson Corp.	USD	30	24.609	0,20
Medline, Inc. 'A'	USD	187	7.854	0,06
Merck & Co., Inc.	USD	121	12.736	0,10
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	537	354.468	2,83
Micron Technology, Inc.*	USD	291	83.054	0,66
Microsoft Corp.*	USD	1.748	845.368	6,74
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	1.420	76.439	0,61
Motorola Solutions, Inc.	USD	34	13.033	0,10
Netflix, Inc.	USD	910	85.322	0,68
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	68	9.644	0,08
NextEra Energy, Inc.*	USD	1.314	105.488	0,84
NIKE, Inc. 'B'	USD	572	36.442	0,29
NRG Energy, Inc.	USD	42	6.688	0,05
NVIDIA Corp.*	USD	5.567	1.038.246	8,28
Omnicom Group, Inc.	USD	251	20.268	0,16
Oracle Corp.*	USD	552	107.590	0,86
Otis Worldwide Corp.	USD	326	28.476	0,23
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	363	64.523	0,51
PepsiCo, Inc.*	USD	742	106.492	0,85
Philip Morris International, Inc.	USD	391	62.716	0,50
PPG Industries, Inc.	USD	236	24.181	0,19
Progressive Corp. (The)	USD	141	32.109	0,26
Raymond James Financial, Inc.	USD	54	8.672	0,07
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	73	56.347	0,45
Regions Financial Corp.	USD	715	19.377	0,15
Roper Technologies, Inc.	USD	57	25.372	0,20
Ross Stores, Inc.	USD	328	59.086	0,47
RTX Corp.*	USD	789	144.703	1,15
Salesforce, Inc.	USD	197	52.187	0,42
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	179	34.624	0,28
Seagate Technology Holdings plc	USD	204	56.180	0,45
Sempra	USD	567	50.060	0,40
ServiceNow, Inc.	USD	762	116.731	0,93
Southern Co. (The)*	USD	771	67.231	0,54
State Street Corp.	USD	158	20.384	0,16
Stryker Corp.*	USD	252	88.570	0,71
Tesla, Inc.*	USD	572	257.240	2,05
Texas Instruments, Inc.	USD	410	71.131	0,57
Textron, Inc.	USD	244	21.269	0,17
Toast, Inc. 'A'	USD	444	15.766	0,13
Truist Financial Corp.	USD	626	30.805	0,25
Union Pacific Corp.	USD	149	34.467	0,28
United Airlines Holdings, Inc.	USD	90	10.064	0,08
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	23	2.281	0,02
United Rentals, Inc.	USD	20	16.186	0,13
UnitedHealth Group, Inc.*	USD	245	80.877	0,65
US Bancorp	USD	940	50.158	0,40
Ventas, Inc., REIT	USD	789	61.053	0,49
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	97	43.976	0,35
Visa, Inc. 'A'*	USD	397	139.232	1,11
Vistra Corp.	USD	45	7.260	0,06
Vulcan Materials Co.	USD	91	25.955	0,21
Walmart, Inc.	USD	857	95.478	0,76
Walt Disney Co. (The)*	USD	794	90.333	0,72
Wells Fargo & Co.*	USD	1.561	145.485	1,16
Welltower, Inc., REIT	USD	224	41.577	0,33
Western Digital Corp.	USD	185	31.870	0,25
WEX, Inc.	USD	28	4.171	0,03
Yum! Brands, Inc.*	USD	389	58.848	0,47
Total Estados Unidos			**12.061.365**	**96,21**
Total inversiones en renta variable			**12.483.032**	**99,58**

*La totalidad o una parte de esta posición se ha pignorado en garantía de los contratos de opciones suscritos.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de opciones adquiridas

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
6	S&P 500 Index, Put, 6.470,000, 30/01/2026	USD	4.107.300	Scotiabank	12.150	0,10
6	S&P 500 Index, Put, 6.475,000, 27/02/2026	USD	4.107.300	Scotiabank	29.460	0,23
6	S&P 500 Index, Put, 6.475,000, 31/03/2026	USD	4.107.300	Scotiabank	49.050	0,39
Total contratos de opciones comprados al valor razonable - Activos					**90.660**	**0,72**

Contratos de opciones suscritos

Cantidad	Descripción de los títulos-valores	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
(6)	S&P 500 Index, Call, 7.210,000, 30/01/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(2.220)	(0,02)
(6)	S&P 500 Index, Call, 7.200,000, 27/02/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(13.890)	(0,11)
(6)	S&P 500 Index, Call, 7.155,000, 31/03/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(40.110)	(0,32)
(6)	S&P 500 Index, Put, 5.450,000, 30/01/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(1.305)	(0,01)
(6)	S&P 500 Index, Put, 5.470,000, 27/02/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(4.740)	(0,04)
(6)	S&P 500 Index, Put, 5.470,000, 31/03/2026	USD	(4.107.300)	Scotiabank	(10.290)	(0,08)
Total Contratos de opciones suscritos al valor razonable - Pasivos					**(72.555)**	**(0,58)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	12.573.692	100,30
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(72.555)	(0,58)
Efectivo	6.014	0,05

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	31.564	31.564	0,25
Total equivalentes de efectivo			**31.564**	**0,25**
Otro activo y pasivo			(2.283)	(0,02)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**12.536.432**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	98,53
Entidades de inversión colectiva	0,25
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,72
Otro activo	0,50
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,77%)				
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	225.357	21.616.244	0,17
Total Bermudas			**21.616.244**	**0,17**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 1,30%)				
Accenture plc 'A'	USD	150.599	40.405.712	0,32
Allegion plc	USD	98.858	15.740.171	0,12
Aptiv plc	USD	33.213	2.527.177	0,02
Medtronic plc	USD	760.984	73.100.123	0,57
Trane Technologies plc	USD	198.832	77.385.414	0,60
Total Irlanda			**209.158.597**	**1,63**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,47%)				
NXP Semiconductors NV	USD	211.617	45.933.586	0,36
Total Países Bajos			**45.933.586**	**0,36**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,13%)				
Chubb Ltd.	USD	133.243	41.587.805	0,32
Total Suiza			**41.587.805**	**0,32**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Aon plc 'A'	USD	92.162	32.522.127	0,25
Pentair plc	USD	36.416	3.792.362	0,03
Total Reino Unido			**36.314.489**	**0,28**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 97,81%)				
3M Co.	USD	503.456	80.603.306	0,63
Abbott Laboratories	USD	131.660	16.495.681	0,13
AbbVie, Inc.	USD	621.296	141.959.923	1,11
Adobe, Inc.	USD	22.014	7.704.680	0,06
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	283.581	60.731.707	0,47
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	37.939	2.823.800	0,02
Alphabet, Inc. 'A'	USD	1.285.050	402.220.650	3,13
Alphabet, Inc. 'C'	USD	938.978	294.651.296	2,29
Amazon.com, Inc.	USD	2.240.335	517.114.125	4,03
Ameren Corp.	USD	110.444	11.028.938	0,09
American Express Co.	USD	122.793	45.427.270	0,35
American Tower Corp., REIT	USD	221.263	38.847.145	0,30
Ameriprise Financial, Inc.	USD	65.027	31.885.339	0,25
AMETEK, Inc.	USD	81.087	16.647.972	0,13
Amphenol Corp. 'A'	USD	308.830	41.735.286	0,33
Analog Devices, Inc.	USD	275.692	74.767.670	0,58
Apollo Global Management, Inc.	USD	250.015	36.192.171	0,28
Apple, Inc.	USD	3.307.406	899.151.395	7,00
AppLovin Corp. 'A'	USD	50.278	33.878.322	0,26
Archer-Daniels-Midland Co.	USD	104.325	5.997.644	0,05
Arista Networks, Inc.	USD	293.901	38.509.848	0,30
Arthur J Gallagher & Co.	USD	205.066	53.069.030	0,41
AT&T, Inc.	USD	2.183.411	54.235.929	0,42
Autodesk, Inc.	USD	69.802	20.662.090	0,16
AutoZone, Inc.	USD	7.298	24.751.167	0,19
Baker Hughes Co. 'A'	USD	680.673	30.997.848	0,24
Ball Corp.	USD	73.194	3.877.086	0,03
Bank of America Corp.	USD	2.559.620	140.779.100	1,10
Becton Dickinson & Co.	USD	43.087	8.361.894	0,07
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	412.300	207.242.595	1,61
Booking Holdings, Inc.	USD	8.392	44.941.929	0,35
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	57.126	4.819.149	0,04
Boston Scientific Corp.	USD	433.749	41.357.967	0,32
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.193.711	64.388.771	0,50
Broadcom, Inc.	USD	1.033.730	357.773.953	2,78
Bunge Global SA	USD	32.166	2.865.347	0,02
Burlington Stores, Inc.	USD	85.515	24.701.008	0,19
Cadence Design Systems, Inc.	USD	84.735	26.486.466	0,21
Capital One Financial Corp.	USD	219.013	53.079.991	0,41
Carnival Corp.	USD	960.172	29.323.653	0,23
Carrier Global Corp.	USD	701.909	37.088.872	0,29
Caterpillar, Inc.	USD	49.048	28.098.128	0,22
CBRE Group, Inc. 'A'	USD	74.728	12.015.515	0,09
Charles Schwab Corp. (The)	USD	904.258	90.344.417	0,70
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	49.951	10.427.271	0,08
Cheniere Energy, Inc.	USD	56.148	10.914.610	0,09
Chevron Corp.	USD	285.666	43.538.355	0,34
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	1.077.782	39.877.934	0,31
Church & Dwight Co., Inc.	USD	241.876	20.281.303	0,16
Cigna Group (The)	USD	126.741	34.882.925	0,27
Cisco Systems, Inc.	USD	60.734	4.678.340	0,04
Citigroup, Inc.	USD	604.903	70.586.131	0,55
CME Group, Inc. 'A'	USD	244.248	66.699.244	0,52
Coca-Cola Co. (The)	USD	1.017.856	71.158.313	0,55
Cognizant Technology Solutions Corp. 'A'	USD	398.859	33.105.297	0,26
Comcast Corp. 'A'	USD	1.347.360	40.272.590	0,31
ConocoPhillips	USD	449.990	42.123.564	0,33
Copart, Inc.	USD	73.776	2.888.330	0,02
Corpay, Inc.	USD	93.819	28.232.952	0,22
Corteva, Inc.	USD	111.335	7.462.785	0,06
Costco Wholesale Corp.	USD	62.005	53.469.392	0,42
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	34.967	16.391.131	0,13
CSX Corp.	USD	141.411	5.126.149	0,04
Cummins, Inc.	USD	35.356	18.047.470	0,14
CVS Health Corp.	USD	279.027	22.143.583	0,17
Danaher Corp.	USD	249.555	57.128.131	0,44
Deere & Co.	USD	163.259	76.008.493	0,59
Delta Air Lines, Inc.	USD	249.019	17.281.919	0,13
Dexcom, Inc.	USD	77.081	5.115.866	0,04
Diamondback Energy, Inc.	USD	147.279	22.140.452	0,17
Dominion Energy, Inc.	USD	219.763	12.875.914	0,10
DoorDash, Inc. 'A'	USD	117.577	26.628.839	0,21
DuPont de Nemours, Inc.	USD	94.641	3.804.568	0,03
Ecolab, Inc.	USD	204.543	53.696.628	0,42
Edwards Lifesciences Corp.	USD	457.983	39.043.051	0,30
Elevance Health, Inc.	USD	44.865	15.727.426	0,12
Eli Lilly & Co.	USD	152.593	163.988.645	1,28
EMCOR Group, Inc.	USD	5.833	3.568.571	0,03
Emerson Electric Co.	USD	240.455	31.913.188	0,25
Entergy Corp.	USD	241.438	22.316.114	0,17
EOG Resources, Inc.	USD	523.853	55.009.804	0,43
EQT Corp.	USD	206.596	11.073.546	0,09
Equinix, Inc., REIT	USD	41.368	31.694.507	0,25
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	214.924	13.026.544	0,10
Expedia Group, Inc.	USD	129.170	36.595.153	0,28
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	14.594	1.900.431	0,01
Exxon Mobil Corp.	USD	1.220.165	146.834.656	1,14
FedEx Corp.	USD	117.261	33.872.012	0,26
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	563.168	37.428.145	0,29
Fifth Third Bancorp	USD	997.623	46.698.733	0,36
Fortinet, Inc.	USD	141.881	11.266.770	0,09
Fox Corp. 'A'	USD	45.574	3.330.092	0,03
Gartner, Inc.	USD	17.092	4.311.970	0,03
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	91.372	7.494.331	0,06
GE Vernova, Inc.	USD	63.233	41.327.192	0,32
General Mills, Inc.	USD	55.077	2.561.081	0,02
Gilead Sciences, Inc.	USD	126.709	15.552.263	0,12
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	41.357	36.352.803	0,28
HCA Healthcare, Inc.	USD	29.254	13.657.522	0,11
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	306.394	7.359.584	0,06
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	253.616	72.851.196	0,57
Hologic, Inc.	USD	58.405	4.350.588	0,03
Home Depot, Inc. (The)	USD	74.490	25.632.009	0,20
Howmet Aerospace, Inc.	USD	410.732	84.208.275	0,66
Hubbell, Inc. 'B'	USD	26.356	11.704.963	0,09
Humana, Inc.	USD	92.277	23.634.908	0,18
Ingersoll Rand, Inc.	USD	277.104	21.952.179	0,17
Intel Corp.	USD	283.676	10.467.644	0,08
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	90.431	5.815.618	0,05
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	96.182	15.577.637	0,12
International Business Machines Corp.	USD	87.776	26.000.129	0,20
Intuit, Inc.	USD	108.405	71.809.640	0,56
Intuitive Surgical, Inc.	USD	30.933	17.519.214	0,14
Jabil, Inc.	USD	24.595	5.608.152	0,04
Jacobs Solutions, Inc.	USD	63.876	8.461.015	0,07
JM Smucker Co. (The)	USD	23.471	2.295.699	0,02
Johnson & Johnson	USD	723.971	149.825.798	1,17
Keurig Dr Pepper, Inc.	USD	1.351.559	37.857.168	0,29
Keysight Technologies, Inc.	USD	79.971	16.249.307	0,13
Kimberly-Clark Corp.	USD	72.618	7.326.430	0,06
Lam Research Corp.	USD	532.621	91.174.063	0,71
Lennar Corp. 'A'	USD	61.292	6.300.818	0,05
Linde plc	USD	129.821	55.354.376	0,43
Lowe's Cos., Inc.	USD	378.915	91.379.141	0,71
Martin Marietta Materials, Inc.	USD	24.846	15.470.610	0,12
Masco Corp.	USD	211.982	13.452.378	0,10
Mastercard, Inc. 'A'	USD	282.241	161.125.742	1,25
McDonald's Corp.	USD	284.684	87.007.971	0,68
McKesson Corp.	USD	29.874	24.505.343	0,19
Merck & Co., Inc.	USD	281.736	29.655.531	0,23
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	532.460	351.471.521	2,74
MetLife, Inc.	USD	223.472	17.640.880	0,14
Microchip Technology, Inc.	USD	116.160	7.401.715	0,06
Micron Technology, Inc.	USD	375.026	107.036.171	0,83
Microsoft Corp.	USD	1.743.024	842.961.267	6,56
Molson Coors Beverage Co. 'B'	USD	37.965	1.772.206	0,01
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	1.105.512	59.509.711	0,46
Monster Beverage Corp.	USD	156.090	11.967.420	0,09
Morgan Stanley	USD	107.310	19.050.744	0,15
Motorola Solutions, Inc.	USD	49.448	18.954.407	0,15
Netflix, Inc.	USD	899.738	84.359.435	0,66
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	63.920	9.065.774	0,07
Newmont Corp.	USD	204.378	20.407.143	0,16

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
NextEra Energy, Inc.	USD	1.077.825	86.527.791	0,67
NIKE, Inc. 'B'	USD	291.710	18.584.844	0,14
NRG Energy, Inc.	USD	57.385	9.137.987	0,07
Nucor Corp.	USD	55.665	9.079.518	0,07
NVIDIA Corp.	USD	5.589.503	1.042.442.310	8,11
Omnicom Group, Inc.	USD	271.001	21.883.331	0,17
Oracle Corp.	USD	462.052	90.058.555	0,70
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	59.751	5.449.889	0,04
Otis Worldwide Corp.	USD	524.784	45.839.882	0,36
PACCAR, Inc.	USD	170.375	18.657.766	0,15
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	376.979	67.008.017	0,52
Palo Alto Networks, Inc.	USD	70.841	13.048.912	0,10
Parker-Hannifin Corp.	USD	28.839	25.348.327	0,20
PepsiCo, Inc.	USD	720.250	103.370.280	0,80
PG&E Corp.	USD	888.709	14.281.554	0,11
PPG Industries, Inc.	USD	132.737	13.600.233	0,11
Principal Financial Group, Inc.	USD	84.230	7.429.928	0,06
Procter & Gamble Co. (The)	USD	258.203	37.003.072	0,29
Progressive Corp. (The)	USD	208.181	47.406.977	0,37
Prologis, Inc., REIT	USD	167.938	21.438.965	0,17
PTC, Inc.	USD	26.232	4.569.877	0,04
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	109.213	8.769.804	0,07
PulteGroup, Inc.	USD	21.455	2.515.813	0,02
QUALCOMM, Inc.	USD	47.507	8.126.072	0,06
Quanta Services, Inc.	USD	79.281	33.461.339	0,26
Ralph Lauren Corp. 'A'	USD	9.175	3.244.372	0,03
Raymond James Financial, Inc.	USD	47.678	7.656.610	0,06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	59.959	46.280.553	0,36
Regions Financial Corp.	USD	289.531	7.846.290	0,06
Republic Services, Inc. 'A'	USD	38.108	8.076.228	0,06
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	47.022	5.318.188	0,04
Rockwell Automation, Inc.	USD	25.447	9.900.664	0,08
Roper Technologies, Inc.	USD	23.776	10.583.411	0,08
Ross Stores, Inc.	USD	280.217	50.478.290	0,39
Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	26.128	7.287.622	0,06
Salesforce, Inc.	USD	208.811	55.316.122	0,43
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	133.021	25.730.252	0,20
Seagate Technology Holdings plc	USD	185.715	51.144.054	0,40
Sempra	USD	428.488	37.831.206	0,29
ServiceNow, Inc.	USD	551.155	84.431.434	0,66
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	46.591	15.096.882	0,12
Southern Co. (The)	USD	741.207	64.633.250	0,50
State Street Corp.	USD	231.579	29.876.007	0,23
Steel Dynamics, Inc.	USD	70.177	11.891.493	0,09
Stryker Corp.	USD	187.400	65.865.478	0,51
Synopsys, Inc.	USD	9.298	4.367.457	0,03
Tapestry, Inc.	USD	65.811	8.408.671	0,07
Teledyne Technologies, Inc.	USD	24.861	12.697.259	0,10
Tesla, Inc.	USD	583.975	262.625.237	2,04
Texas Instruments, Inc.	USD	375.828	65.202.400	0,51
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	24.309	14.085.850	0,11
TJX Cos., Inc. (The)	USD	36.798	5.652.541	0,04
Toast, Inc. 'A'	USD	200.106	7.105.764	0,06
Tractor Supply Co.	USD	72.140	3.607.721	0,03
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	39.610	11.489.277	0,09
Truist Financial Corp.	USD	686.698	33.792.409	0,26
Uber Technologies, Inc.	USD	206.736	16.892.399	0,13
Union Pacific Corp.	USD	179.971	41.630.892	0,32
United Airlines Holdings, Inc.	USD	114.476	12.800.706	0,10
United Parcel Service, Inc. 'B'	USD	129.577	12.852.743	0,10
United Rentals, Inc.	USD	31.763	25.706.431	0,20
UnitedHealth Group, Inc.	USD	226.211	74.674.513	0,58
US Bancorp	USD	810.598	43.253.509	0,34
Ventas, Inc., REIT	USD	606.682	46.945.053	0,37
Veralto Corp.	USD	149.515	14.918.607	0,12
Verizon Communications, Inc.	USD	394.208	16.056.092	0,13
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	100.039	45.353.681	0,35
Visa, Inc. 'A'	USD	501.911	176.025.207	1,37
Vistra Corp.	USD	70.149	11.317.138	0,09
Vulcan Materials Co.	USD	54.575	15.565.882	0,12
Walmart, Inc.	USD	891.239	99.292.937	0,77
Walt Disney Co. (The)	USD	584.954	66.550.217	0,52
Warner Bros Discovery, Inc.	USD	261.046	7.523.346	0,06
Waste Management, Inc.	USD	67.780	14.891.944	0,12
Wells Fargo & Co.	USD	1.372.585	127.924.922	1,00
Welltower, Inc., REIT	USD	216.276	40.142.988	0,31
Western Digital Corp.	USD	164.043	28.259.688	0,22
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	16.764	3.578.276	0,03
WEX, Inc.	USD	43.845	6.532.028	0,05
Xcel Energy, Inc.	USD	129.599	9.572.182	0,07
Xylem, Inc.	USD	34.171	4.653.407	0,04
Yum! Brands, Inc.	USD	294.352	44.529.571	0,35
Zoetis, Inc. 'A'	USD	42.083	5.294.883	0,04
Total Estados Unidos			**12.452.003.899**	**96,92**
Total inversiones en renta variable			**12.806.614.620**	**99,68**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	46.137.235	USD	57.504.408	05/01/2026	Barclays	731.295	0,01
CHF	880.899	USD	1.111.742	05/01/2026	Barclays	153	-
CHF	4.420.060	USD	5.567.100	05/01/2026	Citibank NA	12.023	-
CHF	717.744	USD	889.979	05/01/2026	Goldman Sachs	15.978	-
CHF	728.421	USD	908.059	05/01/2026	Goldman Sachs	11.374	-
CHF	490.387	USD	610.688	05/01/2026	Morgan Stanley	8.292	-
CHF	499.316	USD	628.566	05/01/2026	Morgan Stanley	1.685	-
CHF	1.101	USD	1.393	03/02/2026	BNP Paribas	1	-
USD	65.524.716	CHF	51.660.033	05/01/2026	Barclays	317.984	-
USD	867.839	CHF	683.982	03/02/2026	Citibank NA	1.689	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	19.070.115	USD	22.120.420	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	276.487	-
EUR	1.289.408.133	USD	1.496.485.660	02/01/2026	Barclays	17.860.409	0,14
EUR	19.889.340	USD	22.974.018	02/01/2026	Barclays	385.028	0,01
EUR	17.870.412	USD	20.982.651	02/01/2026	Barclays	5.263	-
EUR	13.756.797	USD	15.907.304	02/01/2026	BNP Paribas	249.374	-
EUR	85.805	USD	100.305	02/01/2026	BNP Paribas	469	-
EUR	11.061.789	USD	12.973.542	02/01/2026	Citibank NA	17.981	-
EUR	583.831	USD	678.761	02/01/2026	Citibank NA	6.919	-
EUR	6.780	USD	7.949	02/01/2026	Morgan Stanley	14	-
USD	2.319.113	EUR	1.971.434	02/01/2026	Barclays	3.760	-
USD	3.187.560	EUR	2.705.865	02/01/2026	Citibank NA	9.656	-
USD	892.517	EUR	757.642	02/01/2026	Citibank NA	2.704	-
USD	1.188.826	EUR	1.010.054	02/01/2026	Citibank NA	2.567	-
USD	128.726	EUR	109.368	02/01/2026	Citibank NA	278	-
USD	1.228.102.045	EUR	1.043.408.335	02/01/2026	Standard Chartered	2.670.569	0,02
USD	1.677.146	EUR	1.421.790	03/02/2026	Citibank NA	4.956	-
USD	221.674	EUR	187.923	03/02/2026	Citibank NA	655	-
USD	8.673	EUR	7.344	03/02/2026	HSBC	36	-
USD	7.504	EUR	6.354	03/02/2026	HSBC	30	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						**22.597.629**	**0,18**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	534.505	USD	682.185	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(5.324)	-
CHF	51.660.033	USD	65.729.139	03/02/2026	Barclays	(310.275)	-
USD	458.464	CHF	363.827	05/01/2026	Citibank NA	(769)	-
USD	636.452	CHF	510.575	05/01/2026	Citibank NA	(8.010)	-
USD	691.514	CHF	549.114	05/01/2026	Goldman Sachs	(1.592)	-
USD	936.861	CHF	744.754	05/01/2026	Goldman Sachs	(3.188)	-
USD	57.617	CHF	45.759	05/01/2026	Morgan Stanley	(142)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	5.401.190	USD	6.354.063	02/01/2026	Citibank NA	(10.632)	-
EUR	10.840.729	USD	12.813.580	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(63.621)	-
EUR	1.043.408.335	USD	1.229.988.109	03/02/2026	Standard Chartered	(2.818.486)	(0,02)
USD	46.186	EUR	39.826	02/01/2026	Barclays	(587)	-
USD	145.915	EUR	125.513	02/01/2026	Barclays	(1.494)	-
USD	819.830	EUR	705.957	02/01/2026	Barclays	(9.282)	-
USD	14.563.839	EUR	12.415.411	02/01/2026	Barclays	(17.448)	-
USD	1.480.944	EUR	1.277.000	02/01/2026	Barclays	(18.829)	-
USD	13.780.009	EUR	11.750.303	02/01/2026	Barclays	(20.140)	-
USD	2.499.414	EUR	2.152.249	02/01/2026	Barclays	(28.297)	-
USD	5.074.722	EUR	4.365.169	02/01/2026	Barclays	(51.952)	-
USD	12.283.779	EUR	10.566.246	02/01/2026	Barclays	(125.755)	-
USD	16.501.723	EUR	14.291.859	02/01/2026	Barclays	(283.358)	(0,01)
USD	137.241.184	EUR	118.178.720	02/01/2026	Barclays	(1.553.877)	(0,01)
USD	2.200.147	EUR	1.892.569	02/01/2026	BNP Paribas	(22.581)	-
USD	347.887	EUR	298.770	02/01/2026	Citibank NA	(3.005)	-
USD	5.194.288	EUR	4.483.419	02/01/2026	Citibank NA	(71.266)	-
USD	166.570.328	EUR	143.759.070	02/01/2026	Citibank NA	(2.267.589)	(0,02)
USD	45.676	EUR	38.942	02/01/2026	HSBC	(59)	-
USD	3.014	EUR	2.584	02/01/2026	Morgan Stanley	(22)	-
USD	83.331	EUR	71.575	02/01/2026	Morgan Stanley	(730)	-
USD	877.317	EUR	756.311	02/01/2026	Morgan Stanley	(10.932)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,04)%)						**(7.709.242)**	**(0,06)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			12.829.212.249	99,86
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(7.709.242)	(0,06)
Efectivo			23.483.299	0,18
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,22%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	1	1	-
Total equivalentes de efectivo			1	-
Otro activo y pasivo			2.373.804	0,02
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			12.847.360.111	100,00

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,59
Entidades de inversión colectiva	-
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,18
Otro activo	0,23
Activo total	100,00

(1) Parte vinculada al Fondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Cartera de inversiones

A 31 de diciembre de 2025

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 99,84%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,03%)				
Atlassian Corp. 'A'	USD	4.450	721.523	0,09
Total Australia			**721.523**	**0,09**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Arch Capital Group Ltd.	USD	35.879	3.441.514	0,42
Total Bermudas			**3.441.514**	**0,42**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 2,10%)				
Accenture plc 'A'	USD	12.826	3.441.216	0,42
TE Connectivity plc	USD	4.231	962.595	0,11
Total Irlanda			**4.403.811**	**0,53**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,71%)				
NXP Semiconductors NV	USD	21.581	4.684.372	0,57
Total Países Bajos			**4.684.372**	**0,57**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,22%)				
Chubb Ltd.	USD	11.284	3.521.962	0,43
Garmin Ltd.	USD	9.361	1.898.879	0,23
Total Suiza			**5.420.841**	**0,66**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,47%)				
Aon plc 'A'	USD	6.372	2.248.551	0,27
Pentair plc	USD	8.106	844.159	0,10
Total Reino Unido			**3.092.710**	**0,37**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 96,00%)				
AbbVie, Inc.	USD	40.087	9.159.479	1,11
Adobe, Inc.	USD	6.535	2.287.185	0,28
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	25.252	5.407.968	0,65
Affirm Holdings, Inc. 'A'	USD	3.709	276.061	0,03
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.083	2.021.255	0,24
Alphabet, Inc. 'A'	USD	66.081	20.683.353	2,50
Alphabet, Inc. 'C'	USD	92.030	28.879.014	3,50
Amazon.com, Inc.	USD	157.658	36.390.620	4,41
American Express Co.	USD	12.825	4.744.609	0,57
American Homes 4 Rent 'A', REIT	USD	53.337	1.712.118	0,21
American Tower Corp., REIT	USD	36.200	6.355.634	0,77
American Water Works Co., Inc.	USD	26.501	3.458.380	0,42
AMETEK, Inc.	USD	13.934	2.860.790	0,35
Amphenol Corp. 'A'	USD	58.158	7.859.472	0,95
Analog Devices, Inc.	USD	26.017	7.055.810	0,85
Apollo Global Management, Inc.	USD	17.280	2.501.453	0,30
Apple, Inc.	USD	218.811	59.485.958	7,20
AppLovin Corp. 'A'	USD	3.622	2.440.576	0,30
Arista Networks, Inc.	USD	59.906	7.849.483	0,95
Arthur J Gallagher & Co.	USD	19.165	4.959.710	0,60
AT&T, Inc.	USD	73.276	1.820.176	0,22
Autodesk, Inc.	USD	7.731	2.288.453	0,28
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	13.232	2.399.094	0,29
Axon Enterprise, Inc.	USD	3.193	1.813.400	0,22
Bank of America Corp.	USD	172.746	9.501.030	1,15
Becton Dickinson & Co.	USD	6.725	1.305.121	0,16
Boston Scientific Corp.	USD	19.441	1.853.699	0,22
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	123.232	6.647.134	0,80
Broadcom, Inc.	USD	67.614	23.401.205	2,83
Broadridge Financial Solutions, Inc.	USD	4.455	994.222	0,12
BXP, Inc., REIT	USD	12.983	876.093	0,11
Cadence Design Systems, Inc.	USD	8.387	2.621.608	0,32
Capital One Financial Corp.	USD	4.213	1.021.063	0,12
Carvana Co. 'A'	USD	2.027	855.435	0,10
Charles Schwab Corp. (The)	USD	69.633	6.957.033	0,84
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	1.093	228.164	0,03
Chipotle Mexican Grill, Inc. 'A'	USD	55.303	2.046.211	0,25
Church & Dwight Co., Inc.	USD	80.826	6.777.260	0,82
Cisco Systems, Inc.	USD	47.478	3.657.230	0,44
Citigroup, Inc.	USD	40.679	4.746.833	0,57
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	8.585	1.692.533	0,20
CME Group, Inc. 'A'	USD	17.104	4.670.760	0,57
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	2.843	642.916	0,08
Comcast Corp. 'A'	USD	56.919	1.701.309	0,21
Corpay, Inc.	USD	15.249	4.588.882	0,56
CoStar Group, Inc.	USD	18.467	1.241.721	0,15
Costco Wholesale Corp.	USD	246	212.136	0,03
Credo Technology Group Holding Ltd.	USD	5.383	774.560	0,09
Crown Castle, Inc., REIT	USD	23.564	2.094.133	0,25
Danaher Corp.	USD	17.809	4.076.836	0,49
Datadog, Inc. 'A'	USD	4.678	636.161	0,08
Dexcom, Inc.	USD	9.895	656.731	0,08
DoorDash, Inc. 'A'	USD	7.103	1.608.687	0,19
Dynatrace, Inc.	USD	14.363	622.492	0,08
Ecolab, Inc.	USD	13.546	3.556.096	0,43
Edwards Lifesciences Corp.	USD	32.103	2.736.781	0,33
Eli Lilly & Co.	USD	10.603	11.394.832	1,38
Emerson Electric Co.	USD	19.442	2.580.342	0,31
Equinix, Inc., REIT	USD	7.176	5.497.964	0,67
Equitable Holdings, Inc.	USD	21.718	1.034.863	0,12
Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	USD	76.508	4.637.150	0,56
Expeditors International of Washington, Inc.	USD	12.014	1.790.206	0,22
Extra Space Storage, Inc., REIT	USD	26.120	3.401.346	0,41
F&G Annuities & Life, Inc.	USD	653	20.145	-
F5, Inc.	USD	9.320	2.379.023	0,29
Fidelity National Financial, Inc.	USD	11.604	633.462	0,08
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	23.624	1.570.051	0,19
Fiserv, Inc.	USD	15.251	1.024.410	0,12
Fortinet, Inc.	USD	27.036	2.146.929	0,26
Gilead Sciences, Inc.	USD	14.683	1.802.191	0,22
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	7.557	937.673	0,11
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	267	234.693	0,03
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	8.035	2.308.054	0,28
Home Depot, Inc. (The)	USD	3.102	1.067.398	0,13
IDEX Corp.	USD	37.489	6.670.793	0,81
IDEXX Laboratories, Inc.	USD	1.003	678.560	0,08
Illumina, Inc.	USD	6.166	808.733	0,10
Ingersoll Rand, Inc.	USD	67.279	5.329.842	0,64
Insmed, Inc.	USD	5.705	992.898	0,12
Insulet Corp.	USD	3.481	989.439	0,12
Intel Corp.	USD	16.977	626.451	0,08
Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	USD	12.524	805.418	0,10
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	33.258	5.386.466	0,65
International Business Machines Corp.	USD	3.836	1.136.262	0,14
Intuit, Inc.	USD	10.972	7.268.072	0,88
Intuitive Surgical, Inc.	USD	7.260	4.111.774	0,50
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	150.831	4.191.593	0,51
Johnson & Johnson	USD	60.680	12.557.726	1,52
Keysight Technologies, Inc.	USD	799	162.349	0,02
KKR & Co., Inc.	USD	10.881	1.387.110	0,17
KLA Corp.	USD	3.849	4.676.843	0,57
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One 'C'	USD	11.042	1.087.747	0,13
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	7.974	2.848.074	0,34
Mastercard, Inc. 'A'	USD	22.911	13.079.432	1,58
McDonald's Corp.	USD	20.052	6.128.493	0,74
Merck & Co., Inc.	USD	48.332	5.087.426	0,62
MetLife, Inc.	USD	42.664	3.367.896	0,41
Mettler-Toledo International, Inc.	USD	1.270	1.770.621	0,21
Micron Technology, Inc.	USD	16.695	4.764.920	0,58
Microsoft Corp.	USD	114.139	55.199.903	6,68
Morgan Stanley	USD	3.155	560.107	0,07
Motorola Solutions, Inc.	USD	8.537	3.272.403	0,40
Nasdaq, Inc.	USD	16.735	1.625.471	0,20
Natera, Inc.	USD	3.578	819.684	0,10
Netflix, Inc.	USD	63.917	5.992.858	0,73
Nutanix, Inc. 'A'	USD	11.046	570.968	0,07
NVIDIA Corp.	USD	373.177	69.597.510	8,43
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	5.233	820.534	0,10
Oracle Corp.	USD	35.655	6.949.516	0,84
Otis Worldwide Corp.	USD	12.177	1.063.661	0,13
Palantir Technologies, Inc. 'A'	USD	19.852	3.528.693	0,43
Pinterest, Inc. 'A'	USD	13.983	362.020	0,04
PTC, Inc.	USD	247	43.030	-
Public Storage, REIT	USD	18.143	4.708.108	0,57
Pure Storage, Inc. 'A'	USD	7.588	508.472	0,06
Reddit, Inc. 'A'	USD	2.202	506.174	0,06
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	3.650	2.817.325	0,34
Rollins, Inc.	USD	75.092	4.507.022	0,55
Roper Technologies, Inc.	USD	7.444	3.313.548	0,40
Ross Stores, Inc.	USD	8.319	1.498.585	0,18
Royalty Pharma plc 'A'	USD	94.075	3.635.058	0,44
S&P Global, Inc.	USD	560	292.650	0,04
Salesforce, Inc.	USD	14.968	3.965.173	0,48
SBA Communications Corp. 'A', REIT	USD	25.096	4.854.319	0,59
Seagate Technology Holdings plc	USD	10.290	2.833.763	0,34
ServiceNow, Inc.	USD	43.858	6.718.607	0,81
Simon Property Group, Inc., REIT	USD	17.690	3.274.596	0,40
Snap-on, Inc.	USD	748	257.761	0,03
Snowflake, Inc. 'A'	USD	5.923	1.299.269	0,16
Solventum Corp.	USD	5.335	422.745	0,05
State Street Corp.	USD	45.293	5.843.250	0,71
STERIS plc	USD	9.088	2.303.990	0,28
Strategy, Inc. 'A'	USD	2.653	403.123	0,05
Stryker Corp.	USD	17.453	6.134.206	0,74
Tesla, Inc.	USD	41.003	18.439.869	2,23
Texas Instruments, Inc.	USD	30.081	5.218.753	0,63
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.538	891.194	0,11
Toast, Inc. 'A'	USD	32.958	1.170.339	0,14
Tractor Supply Co.	USD	71.079	3.554.661	0,43
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	6.787	1.968.637	0,24

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Trimble, Inc.	USD	39.026	3.057.687	0,37
Twilio, Inc. 'A'	USD	5.721	813.755	0,10
Uber Technologies, Inc.	USD	16.755	1.369.051	0,17
UDR, Inc., REIT	USD	27.402	1.005.105	0,12
Ulta Beauty, Inc.	USD	2.691	1.628.082	0,20
United Rentals, Inc.	USD	2.079	1.682.576	0,20
United Therapeutics Corp.	USD	905	440.961	0,05
UnitedHealth Group, Inc.	USD	13.670	4.512.604	0,55
US Bancorp	USD	39.092	2.085.949	0,25
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	4.516	1.008.107	0,12
Ventas, Inc., REIT	USD	66.533	5.148.324	0,62
Veralto Corp.	USD	38.567	3.848.215	0,47
VeriSign, Inc.	USD	11.126	2.703.062	0,33
Verizon Communications, Inc.	USD	57.097	2.325.561	0,28
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	5.969	2.706.106	0,33
Visa, Inc. 'A'	USD	40.654	14.257.764	1,73
Walmart, Inc.	USD	37.536	4.181.886	0,51
Walt Disney Co. (The)	USD	26.701	3.037.773	0,37
Waters Corp.	USD	7.054	2.679.321	0,32
Wells Fargo & Co.	USD	89.511	8.342.425	1,01
Welltower, Inc., REIT	USD	36.773	6.825.437	0,83
West Pharmaceutical Services, Inc.	USD	2.262	622.367	0,08
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	USD	3.469	740.458	0,09
Williams-Sonoma, Inc.	USD	5.046	901.165	0,11
Xylem, Inc.	USD	20.938	2.851.337	0,34
Yum! Brands, Inc.	USD	14.554	2.201.729	0,27
Zebra Technologies Corp. 'A'	USD	2.329	565.528	0,07
Zillow Group, Inc. 'C'	USD	14.980	1.021.936	0,12
Zoetis, Inc. 'A'	USD	38.378	4.828.720	0,58
Zoom Communications, Inc. 'A'	USD	8.566	739.160	0,09
Zscaler, Inc.	USD	2.982	670.711	0,08
Total Estados Unidos			**800.638.213**	**96,94**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 0,26%)				
MercadoLibre, Inc.	USD	1.288	2.594.367	0,31
Total Uruguay			**2.594.367**	**0,31**
Total inversiones en renta variable			**824.997.351**	**99,89**

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	7.141.073	USD	8.900.472	05/01/2026	Barclays	113.189	0,01
CHF	131.920	USD	166.490	05/01/2026	Barclays	23	-
CHF	112.120	USD	139.026	05/01/2026	Goldman Sachs	2.496	-
CHF	100.592	USD	125.400	05/01/2026	Goldman Sachs	1.571	-
CHF	78.668	USD	97.967	05/01/2026	Morgan Stanley	1.330	-
USD	9.199.705	CHF	7.253.096	05/01/2026	Barclays	44.645	0,01
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	1.749.812	USD	2.029.698	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	25.369	-
EUR	116.697.341	USD	135.438.805	02/01/2026	Barclays	1.616.449	0,20
EUR	1.921.714	USD	2.219.757	02/01/2026	Barclays	37.202	0,01
EUR	2.327.879	USD	2.733.293	02/01/2026	Barclays	686	-
EUR	1.455.353	USD	1.682.858	02/01/2026	BNP Paribas	26.382	-
EUR	2.006.388	USD	2.338.660	02/01/2026	BNP Paribas	17.744	-
EUR	4.872.570	USD	5.630.089	02/01/2026	Citibank NA	92.503	0,01
EUR	842.078	USD	972.991	02/01/2026	Citibank NA	15.987	-
EUR	1.371.848	USD	1.609.298	02/01/2026	Morgan Stanley	1.870	-
EUR	11.576	USD	13.546	02/01/2026	Morgan Stanley	49	-
USD	1.716.758	EUR	1.460.627	02/01/2026	Barclays	1.323	-
USD	150.043.231	EUR	127.478.298	02/01/2026	Standard Chartered	326.276	0,04
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						**2.325.094**	**0,28**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	80.435	USD	102.659	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(801)	-
CHF	7.253.096	USD	9.228.406	03/02/2026	Barclays	(43.563)	-
USD	1.420	CHF	1.141	05/01/2026	Barclays	(20)	-
USD	127.274	CHF	102.420	05/01/2026	Barclays	(2.004)	-
USD	92.924	CHF	74.546	05/01/2026	Citibank NA	(1.169)	-
USD	167.522	CHF	133.171	05/01/2026	Goldman Sachs	(570)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	492.579	USD	579.480	02/01/2026	Citibank NA	(970)	-
EUR	1.420.400	USD	1.678.892	03/02/2026	Bank of America Merrill Lynch	(8.336)	-
EUR	127.478.298	USD	150.273.661	03/02/2026	Standard Chartered	(344.348)	(0,04)
USD	2.292.767	EUR	1.955.058	02/01/2026	Barclays	(3.351)	-
USD	1.549.394	EUR	1.332.756	02/01/2026	Barclays	(15.862)	-
USD	1.530.903	EUR	1.325.888	02/01/2026	Barclays	(26.288)	(0,01)
USD	116.186	EUR	99.939	02/01/2026	Citibank NA	(1.187)	-
USD	6.597	EUR	5.625	02/01/2026	HSBC	(9)	-
USD	6.798	EUR	5.839	02/01/2026	Morgan Stanley	(59)	-
USD	98.424	EUR	85.108	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.531)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,03)%)						**(450.068)**	**(0,05)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	827.322.445	100,17
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(450.068)	(0,05)
Efectivo	1.607.132	0,19
Otro activo y pasivo	(2.586.989)	(0,31)
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio	**825.892.520**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	97,41
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,28
Otro activo	2,31
Activo total	**100,00**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 96,16%)				
Canadá (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Teck Resources Ltd. 'B'	USD	7.512	359.749	0,44
Total Canadá			**359.749**	**0,44**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,54%)				
Accenture plc 'A'	USD	1.531	410.767	0,51
AerCap Holdings NV	USD	3.610	518.974	0,64
Eaton Corp. plc	USD	2.905	925.271	1,14
ICON plc	USD	2.867	522.425	0,64
James Hardie Industries plc	USD	14.576	302.452	0,37
Medtronic plc	USD	7.126	684.524	0,85
Total Irlanda			**3.364.413**	**4,15**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,69%)				
NXP Semiconductors NV	USD	3.721	807.680	1,00
Total Países Bajos			**807.680**	**1,00**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,53%)				
Amrize Ltd.	USD	7.210	389.917	0,48
Chubb Ltd.	USD	976	304.629	0,38
Total Suiza			**694.546**	**0,86**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 93,82%)				
3M Co.	USD	5.194	831.559	1,03
AbbVie, Inc.	USD	2.347	536.266	0,66
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	735	157.408	0,19
AGCO Corp.	USD	864	90.132	0,11
Air Products & Chemicals, Inc.	USD	2.481	612.857	0,76
Alaska Air Group, Inc.	USD	2.866	144.160	0,18
Albemarle Corp.	USD	3.253	460.104	0,57
Alcoa Corp.	USD	10.350	549.999	0,68
Alphabet, Inc. 'C'	USD	8.825	2.769.285	3,42
Amazon.com, Inc.	USD	7.972	1.840.097	2,27
American Express Co.	USD	3.355	1.241.182	1,53
American Tower Corp., REIT	USD	1.130	198.394	0,25
Analog Devices, Inc.	USD	3.024	820.109	1,01
Ares Management Corp. 'A'	USD	2.142	346.211	0,43
Arthur J Gallagher & Co.	USD	1.183	306.149	0,38
AT&T, Inc.	USD	13.171	327.168	0,40
AutoZone, Inc.	USD	94	318.801	0,39
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	3.090	560.248	0,69
Baker Hughes Co. 'A'	USD	6.629	301.885	0,37
Ball Corp.	USD	6.682	353.946	0,44
Bank of America Corp.	USD	43.745	2.405.975	2,97
Bank of New York Mellon Corp. (The)	USD	4.028	467.611	0,58
Becton Dickinson & Co.	USD	1.130	219.299	0,27
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	3.859	1.939.726	2,39
Biogen, Inc.	USD	1.911	336.317	0,42
BJ's Wholesale Club Holdings, Inc.	USD	4.541	408.826	0,50
Blackrock, Inc.	USD	248	265.444	0,33
Blackstone, Inc. 'A'	USD	2.317	357.142	0,44
Booking Holdings, Inc.	USD	37	198.147	0,24
Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	USD	494	41.674	0,05
Boston Scientific Corp.	USD	1.950	185.932	0,23
Bristol-Myers Squibb Co.	USD	14.460	779.972	0,96
Capital One Financial Corp.	USD	3.156	764.888	0,94
Cardinal Health, Inc.	USD	3.302	678.561	0,84
Carrier Global Corp.	USD	12.954	684.489	0,85
CDW Corp.	USD	1.727	235.217	0,29
Charles Schwab Corp. (The)	USD	7.813	780.597	0,96
Chemours Co. (The)	USD	12.965	152.857	0,19
Chevron Corp.	USD	5.005	762.812	0,94
Cigna Group (The)	USD	1.448	398.533	0,49
Citigroup, Inc.	USD	4.801	560.229	0,69
Cleveland-Cliffs, Inc.	USD	12.285	163.145	0,20
CMS Energy Corp.	USD	5.387	376.713	0,47
Comcast Corp. 'A'	USD	11.693	349.504	0,43
ConocoPhillips	USD	8.029	751.595	0,93
Corning, Inc.	USD	7.032	615.722	0,76
Corpay, Inc.	USD	1.082	325.606	0,40
CSX Corp.	USD	10.659	386.389	0,48
Cummins, Inc.	USD	356	181.720	0,22
CVS Health Corp.	USD	5.692	451.717	0,56
Darden Restaurants, Inc.	USD	3.098	570.094	0,70
Deere & Co.	USD	1.017	473.485	0,58
Dominion Energy, Inc.	USD	9.033	529.243	0,65
Dover Corp.	USD	3.039	593.334	0,73
Elevance Health, Inc.	USD	1.455	510.050	0,63
Eli Lilly & Co.	USD	237	254.699	0,31
Emerson Electric Co.	USD	5.501	730.093	0,90
Entergy Corp.	USD	3.246	300.028	0,37
EOG Resources, Inc.	USD	9.700	1.018.597	1,26
EQT Corp.	USD	11.159	598.122	0,74
Equinix, Inc., REIT	USD	666	510.263	0,63
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	9.320	619.407	0,76
Fifth Third Bancorp	USD	11.365	531.996	0,66
First Citizens BancShares, Inc. 'A'	USD	459	985.097	1,22
Fiserv, Inc.	USD	6.064	407.319	0,50
Flowserve Corp.	USD	7.842	544.078	0,67
Ford Motor Co.	USD	21.193	278.052	0,34
Freeport-McMoRan, Inc.	USD	4.419	224.441	0,28
Gates Industrial Corp. plc	USD	31.017	665.935	0,82
GE HealthCare Technologies, Inc.	USD	3.055	250.571	0,31
Gentex Corp.	USD	6.229	144.949	0,18
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	1.294	160.560	0,20
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	USD	717	630.243	0,78
Henry Schein, Inc.	USD	2.330	176.101	0,22
Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	20.967	503.627	0,62
Home Depot, Inc. (The)	USD	1.491	513.053	0,63
Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	USD	14.496	257.014	0,32
Humana, Inc.	USD	4.163	1.066.269	1,32
Huntington Bancshares, Inc.	USD	19.770	343.010	0,42
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	1.433	232.089	0,29
International Business Machines Corp.	USD	957	283.473	0,35
Invitation Homes, Inc., REIT	USD	1.582	43.964	0,05
Ionis Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.096	86.705	0,11
Johnson & Johnson	USD	6.755	1.397.947	1,73
Kontoor Brands, Inc.	USD	5.976	365.074	0,45
Labcorp Holdings, Inc.	USD	1.712	429.507	0,53
Lennar Corp. 'A'	USD	4.468	459.310	0,57
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	703	100.178	0,12
Lowe's Cos., Inc.	USD	4.139	998.161	1,23
M&T Bank Corp.	USD	1.305	262.931	0,32
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	2.351	436.158	0,54
Mattel, Inc.	USD	6.220	123.405	0,15
McDonald's Corp.	USD	1.757	536.992	0,66
Merck & Co., Inc.	USD	4.180	439.987	0,54
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	891	588.140	0,73
Micron Technology, Inc.	USD	4.279	1.221.269	1,51
Microsoft Corp.	USD	1.460	706.085	0,87
Mondelez International, Inc. 'A'	USD	9.304	500.834	0,62
Morgan Stanley	USD	5.589	992.215	1,22
Neurocrine Biosciences, Inc.	USD	810	114.882	0,14
NextEra Energy, Inc.	USD	11.116	892.392	1,10
NIKE, Inc. 'B'	USD	2.006	127.802	0,16
Okta, Inc. 'A'	USD	973	84.135	0,10
Omnicom Group, Inc.	USD	1.950	157.463	0,19
ON Semiconductor Corp.	USD	5.532	299.558	0,37
O'Reilly Automotive, Inc.	USD	2.562	233.680	0,29
Parker-Hannifin Corp.	USD	314	275.993	0,34
PepsiCo, Inc.	USD	1.899	272.544	0,34
Performance Food Group Co.	USD	3.401	305.818	0,38
PG&E Corp.	USD	6.698	107.637	0,13
Pinterest, Inc. 'A'	USD	9.059	234.538	0,29
Procter & Gamble Co. (The)	USD	2.645	379.055	0,47
Progressive Corp. (The)	USD	2.919	664.715	0,82
Prologis, Inc., REIT	USD	1.245	158.937	0,20
Public Service Enterprise Group, Inc.	USD	2.918	234.315	0,29
Quest Diagnostics, Inc.	USD	1.292	224.201	0,28
Range Resources Corp.	USD	8.984	316.776	0,39
Raymond James Financial, Inc.	USD	795	127.669	0,16
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	1.155	891.510	1,10
Regions Financial Corp.	USD	14.896	403.682	0,50
Republic Services, Inc. 'A'	USD	1.039	220.195	0,27
Roper Technologies, Inc.	USD	645	287.109	0,35
Ryder System, Inc.	USD	2.180	417.230	0,52
Saia, Inc.	USD	692	225.952	0,28
Silgan Holdings, Inc.	USD	4.535	183.078	0,23
Southern Co. (The)	USD	7.323	638.566	0,79
Southwest Airlines Co.	USD	10.015	413.920	0,51
TD SYNNEX Corp.	USD	3.299	495.609	0,61
Texas Instruments, Inc.	USD	3.102	538.166	0,66
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	1.066	617.694	0,76
TJX Cos., Inc. (The)	USD	3.666	563.134	0,70
Travelers Cos., Inc. (The)	USD	982	284.839	0,35
Union Pacific Corp.	USD	2.745	634.973	0,78
United Rentals, Inc.	USD	47	38.038	0,05
UnitedHealth Group, Inc.	USD	2.090	689.930	0,85
Universal Display Corp.	USD	802	93.658	0,12
US Bancorp	USD	11.855	632.583	0,78
Ventas, Inc., REIT	USD	4.722	365.388	0,45
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	2.022	916.694	1,13
Vulcan Materials Co.	USD	1.867	532.506	0,66
Walmart, Inc.	USD	5.783	644.284	0,80
Walt Disney Co. (The)	USD	8.733	993.553	1,23
Wells Fargo & Co.	USD	28.487	2.654.988	3,28
Western Digital Corp.	USD	7.738	1.333.025	1,65

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Xcel Energy, Inc.	USD	4.486	331.336	0,41
Zillow Group, Inc. 'C'	USD	2.326	158.680	0,20
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	705	63.394	0,08
Total Estados Unidos			**75.062.297**	**92,66**
Total inversiones en renta variable			**80.288.685**	**99,11**

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Clase EUR Hedged (acc)*							
EUR	40.262	USD	46.890	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	397	-
EUR	3.793.796	USD	4.403.076	02/01/2026	Barclays	52.550	0,07
EUR	91.119	USD	105.717	02/01/2026	Barclays	1.298	-
EUR	64.258	USD	74.303	02/01/2026	BNP Paribas	1.165	-
EUR	44.253	USD	51.901	02/01/2026	Citibank NA	72	-
USD	4.676.079	EUR	3.972.846	02/01/2026	Standard Chartered	10.168	0,01
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,07%)						**65.650**	**0,08**
Clase EUR Hedged (acc)*							
EUR	3.972.846	USD	4.683.261	03/02/2026	Standard Chartered	(10.732)	(0,01)
USD	70.251	EUR	60.843	02/01/2026	Barclays	(1.206)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,27)%)						**(11.938)**	**(0,01)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			80.354.335	99,19
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(11.938)	(0,01)
Efectivo			250.862	0,31
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 4,00%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	408.786	408.786	0,50
Total equivalentes de efectivo			**408.786**	**0,50**
Otro activo y pasivo			7.254	0,01
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**81.009.299**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	99,02
Entidades de inversión colectiva	0,50
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,08
Otro activo	0,40
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 12,13%)				
Islas Vírgenes Británicas (31 de diciembre de 2024: 1,55%)				
Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd. 4,88% 17/05/2042	USD	667.000	656.648	0,18
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 2,70% 13/05/2030	USD	1.297.000	1.236.560	0,35
Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 2,30% 08/01/2031	USD	666.000	621.957	0,18
State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 1,63% 05/08/2030	USD	1.215.000	1.102.382	0,31
Total Islas Vírgenes Británicas			**3.617.547**	**1,02**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 1,26%)				
Bapco Energies Sukuk Ltd. 6,25% 29/01/2035	USD	657.000	678.550	0,19
DP World Crescent Ltd. 3,88% 18/07/2029	USD	406.000	396.467	0,11
DP World Crescent Ltd. 5,50% 13/09/2033	USD	655.000	676.523	0,19
Gaci First Investment Co. 4,75% 14/02/2030	USD	200.000	202.060	0,06
Gaci First Investment Co. 5,25% 13/10/2032	USD	202.000	207.807	0,06
Gaci First Investment Co. 4,88% 14/02/2035	USD	2.722.000	2.700.333	0,76
SRC Sukuk Ltd. 5,00% 27/02/2028	USD	200.000	202.250	0,06
Suci Second Investment Co. 4,38% 10/09/2027	USD	200.000	200.175	0,06
Total Islas Caimán			**5.264.165**	**1,49**
Chile (31 de diciembre de 2024: 0,98%)				
Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,00% 30/09/2029	USD	200.000	189.937	0,05
Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,15% 14/01/2030	USD	553.000	524.615	0,15
Corp. Nacional del Cobre de Chile 6,44% 26/01/2036	USD	835.000	902.865	0,26
Corp. Nacional del Cobre de Chile 4,50% 01/08/2047	USD	578.000	471.012	0,13
Corp. Nacional del Cobre de Chile 6,30% 08/09/2053	USD	380.000	388.869	0,11
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 4,70% 07/05/2050	USD	317.000	281.252	0,08
Total Chile			**2.758.550**	**0,78**
China (31 de diciembre de 2024: 0,33%)				
China Life Insurance Overseas Co. Ltd., FRN 5,35% 15/08/2033	USD	1.037.000	1.070.122	0,30
Total China			**1.070.122**	**0,30**
Indonesia (31 de diciembre de 2024: 0,59%)				
Pertamina Hulu Energi PT 5,25% 21/05/2030	USD	201.000	204.957	0,06
Pertamina Persero PT 6,00% 03/05/2042	USD	301.000	305.994	0,09
Pertamina Persero PT 5,63% 20/05/2043	USD	611.000	597.020	0,17
Pertamina Persero PT 6,45% 30/05/2044	USD	574.000	612.389	0,17
Total Indonesia			**1.720.360**	**0,49**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Vnesheconombank Via VEB Finance plc 6,80% 22/11/2025*	USD	472.000	-	-
Total Irlanda			**-**	**-**
Malasia (31 de diciembre de 2024: 1,07%)				
Petronas Capital Ltd. 3,50% 21/04/2030	USD	1.266.000	1.230.894	0,35
Petronas Capital Ltd. 4,95% 03/01/2031	USD	200.000	206.468	0,06
Petronas Capital Ltd. 2,48% 28/01/2032	USD	1.286.000	1.154.301	0,33
Petronas Capital Ltd. 4,55% 21/04/2050	USD	1.026.000	899.289	0,25
Petronas Capital Ltd. 5,85% 03/04/2055	USD	578.000	604.039	0,17
Petronas Capital Ltd. 4,80% 21/04/2060	USD	495.000	444.238	0,12
Petronas Capital Ltd. 3,40% 28/04/2061	USD	346.000	234.944	0,07
Total Malasia			**4.774.173**	**1,35**
México (31 de diciembre de 2024: 3,38%)				
Mexico City Airport Trust 5,50% 31/07/2047	USD	362.000	318.899	0,09
Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030	USD	810.000	822.879	0,23
Petroleos Mexicanos 5,95% 28/01/2031	USD	200.000	193.580	0,06
Petroleos Mexicanos 6,70% 16/02/2032	USD	1.352.000	1.348.120	0,38
Petroleos Mexicanos 10,00% 07/02/2033	USD	330.000	381.470	0,11
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	1.972.000	1.767.583	0,50
Total México			**4.832.531**	**1,37**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5,13% 11/08/2061	USD	544.000	438.741	0,13
Total Panamá			**438.741**	**0,13**
Perú (31 de diciembre de 2024: 0,19%)				
Petroleos del Peru SA 5,63% 19/06/2047	USD	1.320.000	837.791	0,24
Total Perú			**837.791**	**0,24**
Sudáfrica (31 de diciembre de 2024: 0,31%)				
Transnet 8,25% 06/02/2028	USD	639.000	675.144	0,19
Total Sudáfrica			**675.144**	**0,19**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
TVF Varlik Kiralama AS 6,95% 23/01/2030	USD	204.000	211.650	0,06
Total Turquía			**211.650**	**0,06**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 1,14%)				
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4,60% 02/11/2047	USD	200.000	185.866	0,05
Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC 5,38% 08/05/2029	USD	200.000	207.222	0,06
Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC 4,38% 02/10/2031	USD	200.000	199.274	0,06
Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC 5,50% 08/05/2034	USD	649.000	684.131	0,19
Adnoc Murban RSC Ltd. 4,25% 11/09/2029	USD	200.000	200.920	0,06
Adnoc Murban RSC Ltd. 4,50% 11/09/2034	USD	448.000	441.208	0,12
Adnoc Murban RSC Ltd. 5,13% 11/09/2054	USD	399.000	375.220	0,11
DP World Ltd. 6,85% 02/07/2037	USD	580.000	655.945	0,19
MDGH GMTN RSC Ltd. 5,50% 28/04/2033	USD	479.000	505.795	0,14
MDGH GMTN RSC Ltd. 3,70% 07/11/2049	USD	341.000	259.453	0,07
MDGH GMTN RSC Ltd. 3,95% 21/05/2050	USD	859.000	679.967	0,19
Total Emiratos Árabes Unidos			**4.395.001**	**1,24**
Total inversiones en valores de deuda privada			**30.595.775**	**8,66**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 86,34%)				
Azerbaiyán (31 de diciembre de 2024: 0,31%)				
Azerbaijan Government Bond 3,50% 01/09/2032	USD	418.000	392.790	0,11
Total Azerbaiyán			**392.790**	**0,11**
Bahréin (31 de diciembre de 2024: 4,08%)				
Bahrain Government Bond 7,00% 12/10/2028	USD	1.505.000	1.567.457	0,44
Bahrain Government Bond 6,75% 20/09/2029	USD	4.027.000	4.191.100	1,19
Bahrain Government Bond 7,38% 14/05/2030	USD	400.000	426.600	0,12
Bahrain Government Bond 5,63% 30/09/2031	USD	446.000	441.678	0,12
Bahrain Government Bond 5,45% 16/09/2032	USD	482.000	467.829	0,13
Bahrain Government Bond 5,25% 25/01/2033	USD	2.173.000	2.070.456	0,59
Bahrain Government Bond 5,63% 18/05/2034	USD	2.792.000	2.677.696	0,76
Bahrain Government Bond 7,75% 18/04/2035	USD	1.148.000	1.257.416	0,36
Bahrain Government Bond 7,50% 12/02/2036	USD	1.110.000	1.199.866	0,34
Bahrain Government Bond 6,00% 19/09/2044	USD	645.000	573.295	0,16
CBB International Sukuk Programme Co. WLL 3,95% 16/09/2027	USD	803.000	784.696	0,22
Total Bahréin			**15.658.089**	**4,43**
Bolivia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bolivia Government Bond 4,50% 20/03/2028	USD	950.000	871.150	0,25
Total Bolivia			**871.150**	**0,25**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Brasil (31 de diciembre de 2024: 5,39%)				
Brazil Government Bond 4,63% 13/01/2028	USD	4.860.000	4.866.075	1,38
Brazil Government Bond 4,50% 30/05/2029	USD	349.000	346.208	0,10
Brazil Government Bond 3,88% 12/06/2030	USD	3.589.000	3.427.495	0,97
Brazil Government Bond 6,00% 20/10/2033	USD	2.018.000	2.039.693	0,58
Brazil Government Bond 8,25% 20/01/2034	USD	400.000	464.200	0,13
Brazil Government Bond 6,13% 15/03/2034	USD	2.474.000	2.499.359	0,71
Brazil Government Bond 6,63% 15/03/2035	USD	669.000	689.739	0,19
Brazil Government Bond 7,13% 20/01/2037	USD	855.000	937.653	0,26
Brazil Government Bond 5,63% 07/01/2041	USD	356.000	330.546	0,09
Brazil Government Bond 5,00% 27/01/2045	USD	3.148.000	2.529.670	0,72
Brazil Government Bond 5,63% 21/02/2047	USD	5.607.000	4.754.736	1,35
Brazil Government Bond 4,75% 14/01/2050	USD	1.719.000	1.248.853	0,35
Brazil Government Bond 7,25% 12/01/2056	USD	590.000	584.690	0,17
Total Brasil			**24.718.917**	**7,00**
Bulgaria (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Bulgaria Government Bond 5,00% 05/03/2037	USD	582.000	577.926	0,16
Total Bulgaria			**577.926**	**0,16**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,37%)				
KSA Sukuk Ltd. 5,27% 25/10/2028	USD	1.767.000	1.820.558	0,51
KSA Sukuk Ltd. 2,25% 17/05/2031	USD	573.000	513.909	0,15
Sharjah Sukuk Program Ltd. 2,94% 10/06/2027	USD	300.000	290.784	0,08
Sharjah Sukuk Program Ltd. 3,23% 23/10/2029	USD	404.000	379.708	0,11
Sharjah Sukuk Program Ltd. 5,43% 17/04/2035	USD	255.000	256.002	0,07
Total Islas Caimán			**3.260.961**	**0,92**
Chile (31 de diciembre de 2024: 1,63%)				
Chile Government Bond 2,75% 31/01/2027	USD	200.000	196.700	0,06
Chile Government Bond 2,55% 27/01/2032	USD	200.000	179.200	0,05
Chile Government Bond 2,55% 27/07/2033	USD	2.323.000	2.010.557	0,57
Chile Government Bond 4,95% 05/01/2036	USD	709.000	716.090	0,20
Chile Government Bond 3,10% 07/05/2041	USD	1.622.000	1.245.290	0,35
Chile Government Bond 5,33% 05/01/2054	USD	705.467	681.128	0,19
Chile Government Bond 3,25% 21/09/2071	USD	655.000	406.100	0,12
Total Chile			**5.435.065**	**1,54**
China (31 de diciembre de 2024: 0,77%)				
China Government Bond 2,13% 03/12/2029	USD	630.000	601.814	0,17
Export-Import Bank of China (The) 3,88% 16/05/2026	USD	509.000	508.420	0,14
Total China			**1.110.234**	**0,31**
Colombia (31 de diciembre de 2024: 4,37%)				
Colombia Government Bond 3,88% 25/04/2027	USD	1.040.000	1.031.160	0,29
Colombia Government Bond 4,50% 15/03/2029	USD	200.000	196.000	0,05
Colombia Government Bond 3,00% 30/01/2030	USD	1.561.000	1.404.119	0,40
Colombia Government Bond 7,38% 25/04/2030	USD	4.145.000	4.377.120	1,24
Colombia Government Bond 3,25% 22/04/2032	USD	1.970.000	1.659.725	0,47
Colombia Government Bond 7,50% 02/02/2034	USD	1.582.000	1.646.862	0,47
Colombia Government Bond 8,50% 25/04/2035	USD	1.979.000	2.178.879	0,62
Colombia Government Bond 8,00% 14/11/2035	USD	1.752.000	1.866.318	0,53
Colombia Government Bond 7,75% 07/11/2036	USD	1.050.000	1.094.363	0,31
Colombia Government Bond 6,13% 18/01/2041	USD	700.000	620.200	0,17
Colombia Government Bond 5,63% 26/02/2044	USD	3.029.000	2.456.519	0,69
Colombia Government Bond 5,00% 15/06/2045	USD	2.735.000	2.004.755	0,57
Colombia Government Bond 5,20% 15/05/2049	USD	2.124.000	1.565.388	0,44
Colombia Government Bond 8,75% 14/11/2053	USD	1.629.000	1.792.307	0,51
Total Colombia			**23.893.715**	**6,76**
Costa Rica (31 de diciembre de 2024: 1,50%)				
Costa Rica Government Bond 6,13% 19/02/2031	USD	1.606.000	1.692.724	0,48
Costa Rica Government Bond 6,55% 03/04/2034	USD	503.000	547.541	0,15
Costa Rica Government Bond 7,00% 04/04/2044	USD	107.000	117.058	0,03
Costa Rica Government Bond 7,16% 12/03/2045	USD	2.675.000	2.964.248	0,84
Costa Rica Government Bond 7,30% 13/11/2054	USD	1.151.000	1.289.695	0,37
Total Costa Rica			**6.611.266**	**1,87**
República Dominicana (31 de diciembre de 2024: 4,40%)				
Dominican Republic Government Bond 6,00% 19/07/2028	USD	2.202.000	2.258.977	0,64
Dominican Republic Government Bond 5,50% 22/02/2029	USD	1.146.000	1.159.179	0,33
Dominican Republic Government Bond 4,50% 30/01/2030	USD	1.916.000	1.874.028	0,53
Dominican Republic Government Bond 7,05% 03/02/2031	USD	2.530.000	2.717.068	0,77
Dominican Republic Government Bond 4,88% 23/09/2032	USD	4.929.000	4.743.620	1,34
Dominican Republic Government Bond 6,00% 22/02/2033	USD	264.000	270.389	0,08
Dominican Republic Government Bond 6,95% 15/03/2037	USD	1.008.000	1.084.104	0,31
Dominican Republic Government Bond 5,30% 21/01/2041	USD	150.000	136.200	0,04
Dominican Republic Government Bond 7,45% 30/04/2044	USD	300.000	331.275	0,09
Dominican Republic Government Bond 6,85% 27/01/2045	USD	432.000	450.144	0,13
Dominican Republic Government Bond 6,50% 15/02/2048	USD	814.000	814.651	0,23
Dominican Republic Government Bond 6,40% 05/06/2049	USD	455.000	453.749	0,13
Dominican Republic Government Bond 7,15% 24/02/2055	USD	904.000	965.631	0,27
Dominican Republic Government Bond 5,88% 30/01/2060	USD	6.735.000	6.021.090	1,70
Total República Dominicana			**23.280.105**	**6,59**
Egipto (31 de diciembre de 2024: 1,95%)				
Egypt Government Bond 7,50% 31/01/2027	USD	555.000	569.036	0,16
Egypt Government Bond 5,88% 16/02/2031	USD	1.111.000	1.109.934	0,32
Egypt Government Bond 8,50% 31/01/2047	USD	951.000	932.097	0,26
Egypt Government Bond 7,90% 21/02/2048	USD	719.000	667.304	0,19
Egypt Government Bond 8,70% 01/03/2049	USD	231.000	230.145	0,07
Egypt Government Bond 8,88% 29/05/2050	USD	43.000	43.672	0,01
Total Egipto			**3.552.188**	**1,01**
El Salvador (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
El Salvador Government Bond 9,25% 17/04/2030	USD	967.000	1.051.240	0,30
El Salvador Government Bond 9,65% 21/11/2054	USD	945.000	1.082.025	0,30
Total El Salvador			**2.133.265**	**0,60**
Ghana (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Ghana Government Bond, STEP 5,00% 03/07/2029	USD	2.731.000	2.683.481	0,76
Ghana Government Bond, STEP 5,00% 03/07/2035	USD	3.803.000	3.471.109	0,98
Total Ghana			**6.154.590**	**1,74**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Guatemala (31 de diciembre de 2024: 0,46%)				
Guatemala Government Bond 6,60% 13/06/2036	USD	1.557.000	1.671.860	0,47
Guatemala Government Bond 6,13% 01/06/2050	USD	779.000	761.963	0,22
Total Guatemala			**2.433.823**	**0,69**
Hungría (31 de diciembre de 2024: 2,02%)				
Hungary Government Bond 6,13% 22/05/2028	USD	390.000	404.742	0,11
Hungary Government Bond 5,25% 16/06/2029	USD	617.000	628.646	0,18
Hungary Government Bond 2,13% 22/09/2031	USD	2.509.000	2.156.398	0,61
Hungary Government Bond 5,50% 16/06/2034	USD	403.000	408.642	0,11
Hungary Government Bond 5,50% 26/03/2036	USD	1.019.000	1.018.164	0,29
Hungary Government Bond 7,63% 29/03/2041	USD	1.632.000	1.908.542	0,54
Hungary Government Bond 6,75% 23/09/2055	USD	500.000	520.897	0,15
MFB Magyar Fejlesztesi Bank Zrt. 6,50% 29/06/2028	USD	272.000	283.220	0,08
Total Hungría			**7.329.251**	**2,07**
India (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Export-Import Bank of India 2,25% 13/01/2031	USD	300.000	270.159	0,07
Export-Import Bank of India 5,50% 18/01/2033	USD	600.000	628.128	0,18
Export-Import Bank of India 5,50% 13/01/2035	USD	300.000	312.342	0,09
Total India			**1.210.629**	**0,34**
Indonesia (31 de diciembre de 2024: 3,23%)				
Indonesia Government Bond 4,35% 08/01/2027	USD	375.000	376.387	0,11
Indonesia Government Bond 3,85% 18/07/2027	USD	200.000	199.480	0,06
Indonesia Government Bond 3,50% 11/01/2028	USD	401.000	397.391	0,11
Indonesia Government Bond 2,85% 14/02/2030	USD	1.036.000	980.056	0,28
Indonesia Government Bond 1,85% 12/03/2031	USD	254.000	223.599	0,06
Indonesia Government Bond 6,63% 17/02/2037	USD	943.000	1.076.199	0,30
Indonesia Government Bond 7,75% 17/01/2038	USD	329.000	412.165	0,12
Indonesia Government Bond 6,75% 15/01/2044	USD	1.868.000	2.162.397	0,61
Indonesia Government Bond 5,95% 08/01/2046	USD	412.000	438.059	0,12
Indonesia Government Bond 4,20% 15/10/2050	USD	204.000	167.586	0,05
Indonesia Government Bond 3,05% 12/03/2051	USD	729.000	487.745	0,14
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,40% 06/06/2027	USD	1.163.000	1.168.815	0,33
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,45% 20/02/2029	USD	708.000	711.540	0,20
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 2,80% 23/06/2030	USD	200.000	186.937	0,05
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 5,60% 15/11/2033	USD	227.000	239.343	0,07
Total Indonesia			**9.227.699**	**2,61**
Costa de Marfil (31 de diciembre de 2024: 0,82%)				
Ivory Coast Government Bond 7,63% 30/01/2033	USD	471.000	509.415	0,14
Ivory Coast Government Bond 6,13% 15/06/2033	USD	1.434.000	1.434.445	0,41
Ivory Coast Government Bond 8,08% 01/04/2036	USD	2.293.000	2.476.586	0,70
Ivory Coast Government Bond 8,25% 30/01/2037	USD	1.004.000	1.090.434	0,31
Total Costa de Marfil			**5.510.880**	**1,56**
Jamaica (31 de diciembre de 2024: 1,10%)				
Jamaica Government Bond 6,75% 28/04/2028	USD	1.002.000	1.028.553	0,29
Jamaica Government Bond 8,00% 15/03/2039	USD	1.051.000	1.266.455	0,36
Jamaica Government Bond 7,88% 28/07/2045	USD	1.808.000	2.179.544	0,62
Total Jamaica			**4.474.552**	**1,27**
Jordán (31 de diciembre de 2024: 1,17%)				
Jordan Government Bond 5,75% 31/01/2027	USD	381.000	382.307	0,11
Jordan Government Bond 7,50% 13/01/2029	USD	1.452.000	1.527.767	0,43
Jordan Government Bond 5,85% 07/07/2030	USD	1.100.000	1.107.865	0,31
Jordan Government Bond 7,38% 10/10/2047	USD	1.370.000	1.375.562	0,39
Total Jordán			**4.393.501**	**1,24**
Kazajistán (31 de diciembre de 2024: 0,38%)				
Kazakhstan Government Bond 5,00% 01/07/2032	USD	200.000	203.235	0,06
Kazakhstan Government Bond 4,71% 09/04/2035	USD	437.000	433.722	0,12
Kazakhstan Government Bond 5,50% 01/07/2037	USD	385.000	395.434	0,11
Kazakhstan Government Bond 6,50% 21/07/2045	USD	840.000	929.779	0,27
Total Kazajistán			**1.962.170**	**0,56**
Kenia (31 de diciembre de 2024: 1,19%)				
Kenya Government Bond 9,75% 16/02/2031	USD	2.165.000	2.365.263	0,67
Kenya Government Bond 8,00% 22/05/2032	USD	1.320.000	1.365.863	0,39
Kenya Government Bond 9,50% 05/03/2036	USD	1.737.000	1.847.473	0,52
Kenya Government Bond 8,25% 28/02/2048	USD	1.412.000	1.332.978	0,38
Total Kenia			**6.911.577**	**1,96**
Letonia (31 de diciembre de 2024: 0,11%)				
Latvia Government Bond 5,13% 30/07/2034	USD	438.000	448.223	0,13
Total Letonia			**448.223**	**0,13**
México (31 de diciembre de 2024: 4,36%)				
Mexico Government Bond 3,75% 11/01/2028	USD	687.000	681.504	0,19
Mexico Government Bond 3,25% 16/04/2030	USD	974.000	919.456	0,26
Mexico Government Bond 6,00% 13/05/2030	USD	258.000	270.255	0,08
Mexico Government Bond 2,66% 24/05/2031	USD	2.957.000	2.634.687	0,75
Mexico Government Bond 4,75% 27/04/2032	USD	551.000	536.630	0,15
Mexico Government Bond 6,75% 27/09/2034	USD	390.000	422.077	0,12
Mexico Government Bond 6,00% 07/05/2036	USD	449.000	455.623	0,13
Mexico Government Bond 6,05% 11/01/2040	USD	2.202.000	2.191.871	0,62
Mexico Government Bond 6,34% 04/05/2053	USD	1.421.000	1.352.082	0,38
Mexico Government Bond 3,77% 24/05/2061	USD	84.000	51.660	0,01
Mexico Government Bond 5,75% 12/10/2110	USD	928.000	776.736	0,22
Total México			**10.292.581**	**2,91**
Marruecos (31 de diciembre de 2024: 1,00%)				
Morocco Government Bond 5,95% 08/03/2028	USD	1.241.000	1.277.842	0,36
Morocco Government Bond 6,50% 08/09/2033	USD	1.319.000	1.431.188	0,40
Morocco Government Bond 4,00% 15/12/2050	USD	1.534.000	1.116.951	0,32
Total Marruecos			**3.825.981**	**1,08**
Nigeria (31 de diciembre de 2024: 3,00%)				
Nigeria Government Bond 6,50% 28/11/2027	USD	394.000	398.165	0,11
Nigeria Government Bond 6,13% 28/09/2028	USD	200.000	200.846	0,06
Nigeria Government Bond 8,38% 24/03/2029	USD	691.000	735.984	0,21
Nigeria Government Bond 7,14% 23/02/2030	USD	2.600.000	2.684.708	0,76
Nigeria Government Bond 8,75% 21/01/2031	USD	537.000	585.582	0,17
Nigeria Government Bond 7,88% 16/02/2032	USD	1.635.000	1.703.016	0,48
Nigeria Government Bond 7,38% 28/09/2033	USD	1.547.000	1.569.432	0,44
Nigeria Government Bond 10,38% 09/12/2034	USD	1.651.000	1.956.341	0,55

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Nigeria Government Bond 7,70% 23/02/2038	USD	3.038.000	3.041.342	0,86
Nigeria Government Bond 9,13% 13/01/2046	USD	680.000	730.150	0,21
Nigeria Government Bond 8,25% 28/09/2051	USD	643.000	630.944	0,18
Total Nigeria			**14.236.510**	**4,03**
Omán (31 de diciembre de 2024: 4,94%)				
Oman Government Bond 6,75% 28/10/2027	USD	2.528.000	2.628.185	0,74
Oman Government Bond 5,63% 17/01/2028	USD	530.000	542.091	0,15
Oman Government Bond 6,00% 01/08/2029	USD	454.000	476.949	0,13
Oman Government Bond 6,50% 08/03/2047	USD	1.246.000	1.334.304	0,38
Oman Government Bond 7,00% 25/01/2051	USD	889.000	1.008.264	0,29
Oman Sovereign Sukuk Co. 4,88% 15/06/2030	USD	442.000	451.392	0,13
Total Omán			**6.441.185**	**1,82**
Pakistán (31 de diciembre de 2024: 1,05%)				
Pakistan Global Sukuk Programme Co. Ltd. (The) 7,95% 31/01/2029	USD	825.000	843.880	0,24
Pakistan Government Bond 6,88% 05/12/2027	USD	1.292.000	1.302.497	0,37
Pakistan Government Bond 7,38% 08/04/2031	USD	1.574.000	1.568.098	0,44
Total Pakistán			**3.714.475**	**1,05**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 2,07%)				
Panama Government Bond 3,16% 23/01/2030	USD	497.000	465.192	0,13
Panama Government Bond 7,50% 01/03/2031	USD	200.000	221.700	0,06
Panama Government Bond 2,25% 29/09/2032	USD	2.294.000	1.892.550	0,54
Panama Government Bond 6,40% 14/02/2035	USD	400.000	421.265	0,12
Panama Government Bond 6,70% 26/01/2036	USD	1.458.000	1.565.834	0,44
Panama Government Bond 6,88% 31/01/2036	USD	306.000	332.160	0,09
Panama Government Bond 4,50% 01/04/2056	USD	902.000	675.598	0,19
Panama Government Bond 3,87% 23/07/2060	USD	2.113.000	1.395.637	0,40
Total Panamá			**6.969.936**	**1,97**
Paraguay (31 de diciembre de 2024: 0,68%)				
Paraguay Government Bond 4,95% 28/04/2031	USD	233.000	236.430	0,07
Paraguay Government Bond 6,10% 11/08/2044	USD	1.213.000	1.257.881	0,36
Paraguay Government Bond 5,40% 30/03/2050	USD	1.109.000	1.037.885	0,29
Total Paraguay			**2.532.196**	**0,72**
Perú (31 de diciembre de 2024: 2,15%)				
Peru Government Bond 2,78% 23/01/2031	USD	616.000	570.108	0,16
Peru Government Bond 8,75% 21/11/2033	USD	1.023.000	1.288.468	0,36
Peru Government Bond 3,00% 15/01/2034	USD	2.367.000	2.059.290	0,58
Peru Government Bond 6,55% 14/03/2037	USD	100.000	110.600	0,03
Peru Government Bond 3,30% 11/03/2041	USD	100.000	77.350	0,02
Peru Government Bond 5,63% 18/11/2050	USD	133.000	130.008	0,04
Peru Government Bond 5,88% 08/08/2054	USD	100.000	98.900	0,03
Peru Government Bond 2,78% 01/12/2060	USD	1.174.000	638.656	0,18
Peru Government Bond 3,23% 28/07/2121	USD	2.297.000	1.254.162	0,36
Total Perú			**6.227.542**	**1,76**
Filipinas (31 de diciembre de 2024: 2,81%)				
Philippines Government Bond 7,75% 14/01/2031	USD	2.552.000	2.960.320	0,84
Philippines Government Bond 6,38% 15/01/2032	USD	132.000	145.992	0,04
Philippines Government Bond 6,38% 23/10/2034	USD	896.000	1.006.320	0,28
Philippines Government Bond 3,95% 20/01/2040	USD	1.821.000	1.607.032	0,45
Philippines Government Bond 3,70% 01/03/2041	USD	2.354.000	1.965.590	0,56
Philippines Government Bond 3,70% 02/02/2042	USD	300.000	247.500	0,07
Philippines Government Bond 4,20% 29/03/2047	USD	279.000	233.314	0,07
Total Filipinas			**8.166.068**	**2,31**
Polonia (31 de diciembre de 2024: 2,72%)				
Bank Gospodarstwa Krajowego 5,38% 22/05/2033	USD	735.000	757.205	0,22
Bank Gospodarstwa Krajowego 5,75% 09/07/2034	USD	1.282.000	1.345.677	0,38
Bank Gospodarstwa Krajowego 6,25% 09/07/2054	USD	200.000	206.654	0,06
Poland Government Bond 5,50% 16/11/2027	USD	100.000	102.886	0,03
Poland Government Bond 4,88% 12/02/2030	USD	1.438.000	1.485.454	0,42
Poland Government Bond 5,75% 16/11/2032	USD	120.000	128.484	0,04
Poland Government Bond 5,13% 18/09/2034	USD	2.329.000	2.382.031	0,67
Poland Government Bond 5,38% 12/02/2035	USD	313.000	324.972	0,09
Poland Government Bond 5,50% 04/04/2053	USD	200.000	190.852	0,05
Poland Government Bond 5,50% 18/03/2054	USD	1.502.000	1.432.780	0,41
Total Polonia			**8.356.995**	**2,37**
Rumanía (31 de diciembre de 2024: 2,13%)				
Romania Government Bond 3,00% 27/02/2027	USD	1.394.000	1.370.754	0,39
Romania Government Bond 3,00% 14/02/2031	USD	294.000	267.052	0,08
Romania Government Bond 3,63% 27/03/2032	USD	1.374.000	1.255.066	0,35
Romania Government Bond 6,38% 30/01/2034	USD	1.994.000	2.074.378	0,59
Romania Government Bond 5,75% 24/03/2035	USD	2.184.000	2.157.142	0,61
Romania Government Bond 7,50% 10/02/2037	USD	300.000	331.240	0,09
Romania Government Bond 5,13% 15/06/2048	USD	128.000	105.864	0,03
Romania Government Bond 7,63% 17/01/2053	USD	426.000	467.774	0,13
Total Rumanía			**8.029.270**	**2,27**
Arabia Saudí (31 de diciembre de 2024: 3,70%)				
Saudi Arabia Government Bond 3,63% 04/03/2028	USD	460.000	456.265	0,13
Saudi Arabia Government Bond 4,38% 16/04/2029	USD	200.000	201.450	0,06
Saudi Arabia Government Bond 4,75% 16/01/2030	USD	484.000	493.530	0,14
Saudi Arabia Government Bond 4,50% 17/04/2030	USD	1.694.000	1.712.084	0,48
Saudi Arabia Government Bond 3,25% 22/10/2030	USD	1.687.000	1.609.187	0,45
Saudi Arabia Government Bond 2,25% 02/02/2033	USD	1.332.000	1.148.184	0,32
Saudi Arabia Government Bond 5,63% 13/01/2035	USD	288.000	305.856	0,09
Saudi Arabia Government Bond 4,50% 26/10/2046	USD	1.310.000	1.120.050	0,32
Saudi Arabia Government Bond 5,00% 17/04/2049	USD	296.000	267.048	0,08
Saudi Arabia Government Bond 5,75% 16/01/2054	USD	574.000	568.260	0,16
Saudi Arabia Government Bond 3,45% 02/02/2061	USD	1.517.000	966.518	0,27
Total Arabia Saudí			**8.848.432**	**2,50**
Serbia (31 de diciembre de 2024: 0,88%)				
Serbia Government Bond 2,13% 01/12/2030	USD	699.000	609.353	0,17
Serbia Government Bond 6,50% 26/09/2033	USD	634.000	679.965	0,19
Serbia Government Bond 6,00% 12/06/2034	USD	1.972.000	2.036.090	0,58
Total Serbia			**3.325.408**	**0,94**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Sudáfrica (31 de diciembre de 2024: 3,73%)				
South Africa Government Bond 4,85% 27/09/2027	USD	738.000	747.594	0,21
South Africa Government Bond 4,30% 12/10/2028	USD	4.739.000	4.707.438	1,33
South Africa Government Bond 5,88% 22/06/2030	USD	973.000	1.007.541	0,29
South Africa Government Bond 5,88% 20/04/2032	USD	473.000	486.542	0,14
South Africa Government Bond 7,10% 19/11/2036	USD	1.600.000	1.716.704	0,49
South Africa Government Bond 5,38% 24/07/2044	USD	267.000	226.819	0,06
South Africa Government Bond 5,00% 12/10/2046	USD	117.000	91.671	0,03
South Africa Government Bond 5,65% 27/09/2047	USD	1.851.000	1.564.623	0,44
South Africa Government Bond 5,75% 30/09/2049	USD	4.733.000	3.993.469	1,13
South Africa Government Bond 7,30% 20/04/2052	USD	2.123.000	2.144.230	0,61
South Africa Government Bond 7,95% 19/11/2054	USD	600.000	645.000	0,18
Total Sudáfrica			**17.331.631**	**4,91**
Sri Lanka (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Sri Lanka Government Bond 4,00% 15/04/2028	USD	492.750	471.808	0,13
Sri Lanka Government Bond, STEP 3,10% 15/01/2030	USD	1.975.000	1.868.844	0,53
Sri Lanka Government Bond, STEP 3,35% 15/03/2033	USD	1.480.000	1.267.250	0,36
Sri Lanka Government Bond, STEP 3,60% 15/06/2035	USD	1.534.000	1.163.607	0,33
Sri Lanka Government Bond, STEP 3,60% 15/02/2038	USD	1.860.000	1.687.950	0,48
Total Sri Lanka			**6.459.459**	**1,83**
Turquía (31 de diciembre de 2024: 7,89%)				
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 7,25% 24/02/2027	USD	1.204.000	1.244.695	0,35
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8,51% 14/01/2029	USD	1.449.000	1.596.508	0,45
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 6,50% 26/04/2030	USD	400.000	415.134	0,12
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 6,75% 01/09/2030	USD	600.000	628.732	0,18
Turkiye Government Bond 6,00% 25/03/2027	USD	128.000	130.656	0,04
Turkiye Government Bond 8,60% 24/09/2027	USD	121.000	129.258	0,04
Turkiye Government Bond 9,88% 15/01/2028	USD	786.000	865.386	0,25
Turkiye Government Bond 5,13% 17/02/2028	USD	1.581.000	1.594.043	0,45
Turkiye Government Bond 6,13% 24/10/2028	USD	1.221.000	1.261.293	0,36
Turkiye Government Bond 9,38% 14/03/2029	USD	3.347.000	3.756.941	1,06
Turkiye Government Bond 7,63% 26/04/2029	USD	235.000	252.486	0,07
Turkiye Government Bond 5,25% 13/03/2030	USD	1.344.000	1.336.457	0,38
Turkiye Government Bond 5,95% 15/01/2031	USD	994.000	1.003.305	0,28
Turkiye Government Bond 7,25% 29/05/2032	USD	610.000	649.315	0,18
Turkiye Government Bond 7,13% 17/07/2032	USD	512.000	541.568	0,15
Turkiye Government Bond 9,38% 19/01/2033	USD	3.119.000	3.681.200	1,04
Turkiye Government Bond 6,50% 03/01/2035	USD	1.881.000	1.890.405	0,54
Turkiye Government Bond 6,95% 16/09/2035	USD	1.137.000	1.171.110	0,33
Turkiye Government Bond 6,80% 04/11/2036	USD	400.000	403.224	0,11
Turkiye Government Bond 6,00% 14/01/2041	USD	2.510.000	2.261.359	0,64
Turkiye Government Bond 6,63% 17/02/2045	USD	844.000	785.764	0,22
Turkiye Government Bond 5,75% 11/05/2047	USD	2.686.000	2.208.563	0,63
Total Turquía			**27.807.402**	**7,87**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 2,23%)				
Abu Dhabi Government Bond 2,50% 30/09/2029	USD	920.000	877.680	0,25
Abu Dhabi Government Bond 1,70% 02/03/2031	USD	486.000	432.822	0,12
Abu Dhabi Government Bond 4,13% 11/10/2047	USD	1.280.000	1.092.800	0,31
Abu Dhabi Government Bond 5,50% 30/04/2054	USD	1.138.000	1.158.370	0,33
Finance Department Government of Sharjah 6,50% 23/11/2032	USD	279.000	295.444	0,08
United Arab Emirates Government Bond 4,05% 07/07/2032	USD	791.000	790.134	0,23
Total Emiratos Árabes Unidos			**4.647.250**	**1,32**
Uruguay (31 de diciembre de 2024: 1,75%)				
Uruguay Government Bond 4,38% 23/01/2031	USD	354.000	358.634	0,10
Uruguay Government Bond 5,75% 28/10/2034	USD	1.702.000	1.814.332	0,51
Uruguay Government Bond 7,63% 21/03/2036	USD	482.000	584.425	0,17
Uruguay Government Bond 5,44% 14/02/2037	USD	233.000	242.553	0,07
Uruguay Government Bond 5,10% 18/06/2050	USD	640.028	604.506	0,17
Uruguay Government Bond 4,98% 20/04/2055	USD	1.549.000	1.408.816	0,40
Uruguay Government Bond 5,25% 10/09/2060	USD	225.000	210.375	0,06
Total Uruguay			**5.223.641**	**1,48**
Zambia (31 de diciembre de 2024: 0,48%)				
Zambia Government Bond, STEP 5,75% 30/06/2033	USD	1.199.881	1.179.639	0,33
Zambia Government Bond 0,50% 31/12/2053	USD	1.339.000	947.142	0,27
Total Zambia			**2.126.781**	**0,60**
Total inversiones en valores de deuda pública			**316.115.309**	**89,46**
Total obligaciones			**346.711.084**	**98,12**

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
GBP	189.777	USD	253.815	05/01/2026	Morgan Stanley	1.444	-
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	1.200.601	USD	1.496.402	05/01/2026	Barclays	19.030	0,01
USD	1.453.117	CHF	1.145.645	05/01/2026	Barclays	7.052	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	129.847.204	USD	150.700.522	02/01/2026	Barclays	1.798.596	0,51
EUR	191.835	USD	223.374	02/01/2026	Citibank NA	1.927	-
EUR	7.679	USD	8.947	02/01/2026	Morgan Stanley	72	-
USD	169.585	EUR	144.041	02/01/2026	Citibank NA	416	-
USD	146.559.619	EUR	124.518.584	02/01/2026	Standard Chartered	318.701	0,09
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	390.487	USD	524.602	02/01/2026	Barclays	622	-
GBP	190.212	USD	254.007	02/01/2026	Citibank NA	1.837	-
GBP	145.505	USD	194.888	02/01/2026	Citibank NA	824	-
GBP	126.388	USD	169.283	02/01/2026	Citibank NA	715	-
GBP	42.894.186	USD	56.700.225	02/01/2026	Standard Chartered	994.584	0,28
USD	58.752.567	GBP	43.456.041	02/01/2026	Morgan Stanley	302.036	0,09
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	27.227.443	USD	1.476.370	02/01/2026	Goldman Sachs	37.990	0,01
USD	1.262.006	MXN	22.636.533	02/01/2026	Goldman Sachs	2.987	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,37%)						**3.488.833**	**0,99**
*Clase CHF Hedged (acc)**							
CHF	1.145.645	USD	1.457.651	03/02/2026	Barclays	(6.881)	-
USD	69.251	CHF	54.956	05/01/2026	Citibank NA	(116)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	96.403	USD	113.629	03/02/2026	Barclays	(249)	-
EUR	115.683	USD	136.355	03/02/2026	Barclays	(298)	-
EUR	124.518.584	USD	146.784.699	03/02/2026	Standard Chartered	(336.353)	(0,10)
USD	1.459.803	EUR	1.251.623	02/01/2026	Barclays	(10.166)	-
USD	553.078	EUR	478.681	02/01/2026	BNP Paribas	(9.109)	-
USD	4.254.450	EUR	3.653.789	02/01/2026	Citibank NA	(36.745)	(0,01)
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	127.730	USD	172.108	03/02/2026	Citibank NA	(311)	-
GBP	43.456.041	USD	58.750.920	03/02/2026	Morgan Stanley	(302.669)	(0,09)
USD	213.347	GBP	159.042	02/01/2026	Citibank NA	(572)	-
USD	173.870	GBP	131.696	02/01/2026	Citibank NA	(3.268)	-
*Clase MXN Hedged (acc)**							
MXN	307.654	USD	17.072	03/02/2026	Barclays	(10)	-
MXN	22.636.533	USD	1.258.638	03/02/2026	Goldman Sachs	(3.256)	-
USD	253.716	MXN	4.590.910	02/01/2026	Citibank NA	(1.626)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (1,48)%)						**(711.629)**	**(0,20)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			350.199.917	99,11
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(711.629)	(0,20)
Efectivo y garantías monetarias			46.098	0,01
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 0,51%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	1.528.624	1.528.624	0,43
Total equivalentes de efectivo			**1.528.624**	**0,43**
Otro activo y pasivo			2.275.627	0,65
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**353.338.637**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% del total de activos**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	91,27
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	4,98
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	-
Entidades de inversión colectiva	0,42
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,97
Otro activo	2,36
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Renta variable (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Altice France Holding S.A. / Altice LuxCo 3*	EUR	2.919	53.137	0,02
Total Francia			**53.137**	**0,02**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Yeoman Capital SA*	USD	21.055	157.913	0,05
Total Luxemburgo			**157.913**	**0,05**
Total inversiones en renta variable			**211.050**	**0,07**
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 95,77%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Alumina Pty. Ltd. 6,13% 15/03/2030	USD	600.000	619.744	0,19
Total Australia			**619.744**	**0,19**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
ams-OSRAM AG 12,25% 30/03/2029	USD	900.000	955.956	0,29
Total Austria			**955.956**	**0,29**
Bermudas (31 de diciembre de 2024: 0,72%)				
NCL Corp. Ltd. 5,88% 15/01/2031	USD	289.000	287.907	0,09
Transocean International Ltd. 8,25% 15/05/2029	USD	668.000	673.246	0,21
Transocean International Ltd. 8,75% 15/02/2030	USD	237.000	247.643	0,07
Valaris Ltd. 8,38% 30/04/2030	USD	109.000	113.411	0,03
Viking Cruises Ltd. 5,88% 15/10/2033	USD	505.000	512.809	0,16
Total Bermudas			**1.835.016**	**0,56**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 4,52%)				
1261229 BC Ltd. 10,00% 15/04/2032	USD	2.137.000	2.222.516	0,68
Bausch + Lomb Corp. 8,38% 01/10/2028	USD	536.000	559.450	0,17
Bausch Health Cos., Inc. 4,88% 01/06/2028	USD	404.000	361.580	0,11
Bausch Health Cos., Inc. 5,00% 15/02/2029	USD	518.000	398.860	0,12
Bausch Health Cos., Inc. 5,25% 30/01/2030	USD	486.000	340.200	0,10
Bausch Health Cos., Inc. 5,25% 15/02/2031	USD	496.000	322.400	0,10
Bombardier, Inc. 7,25% 01/07/2031	USD	1.305.000	1.390.671	0,43
Bombardier, Inc. 6,75% 15/06/2033	USD	201.000	212.454	0,07
Garda World Security Corp. 6,50% 15/01/2031	USD	225.000	230.239	0,07
Garda World Security Corp. 8,25% 01/08/2032	USD	1.190.000	1.209.426	0,37
GFL Environmental, Inc. 6,75% 15/01/2031	USD	1.261.000	1.323.006	0,40
Northriver Midstream Finance LP 6,75% 15/07/2032	USD	385.000	392.336	0,12
NOVA Chemicals Corp. 8,50% 15/11/2028	USD	705.000	737.109	0,23
NOVA Chemicals Corp. 9,00% 15/02/2030	USD	1.265.000	1.350.723	0,41
NOVA Chemicals Corp. 7,00% 01/12/2031	USD	114.000	121.422	0,04
Superior Plus LP / Superior General Partner, Inc. 4,50% 15/03/2029	USD	417.000	407.058	0,12
Total Canadá			**11.579.450**	**3,54**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,74%)				
Diamond Foreign Asset Co. / Diamond Finance LLC 8,50% 01/10/2030	USD	580.000	614.419	0,19
Transocean Titan Financing Ltd. 8,38% 01/02/2028	USD	245.286	250.506	0,07
Total Islas Caimán			**864.925**	**0,26**
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Altice France SA 9,50% 01/11/2029	USD	498.714	512.957	0,16
Total Francia			**512.957**	**0,16**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
IHO Verwaltungs GmbH 7,75% 15/11/2030	USD	1.064.000	1.117.986	0,34
Total Alemania			**1.117.986**	**0,34**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,10%)				
Perrigo Finance Unlimited Co. 6,13% 30/09/2032	USD	354.000	344.820	0,11
Total Irlanda			**344.820**	**0,11**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Kioxia Holdings Corp. 6,25% 24/07/2030	USD	800.000	823.068	0,25
Total Japón			**823.068**	**0,25**
Jersey (31 de diciembre de 2024: 0,61%)				
Adient Global Holdings Ltd. 7,00% 15/04/2028	USD	954.000	980.404	0,30
Adient Global Holdings Ltd. 8,25% 15/04/2031	USD	565.000	594.088	0,18
Adient Global Holdings Ltd. 7,50% 15/02/2033	USD	392.000	404.566	0,13
Total Jersey			**1.979.058**	**0,61**
Liberia (31 de diciembre de 2024: 0,66%)				
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63% 30/09/2031	USD	573.000	585.787	0,18
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,25% 15/03/2032	USD	663.000	686.041	0,21
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00% 01/02/2033	USD	1.177.000	1.209.304	0,37
Total Liberia			**2.481.132**	**0,76**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 1,13%)				
Ardagh Group SA 9,50% 01/12/2030	USD	228.000	247.293	0,07
Ardagh Group SA 12,00% 01/12/2030	USD	200.000	182.750	0,06
Total Luxemburgo			**430.043**	**0,13**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 2,91%)				
American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd. 5,50% 20/04/2026	USD	153.167	153.384	0,05
American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd. 5,75% 20/04/2029	USD	2.111.000	2.149.714	0,66
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co. 6,75% 15/05/2028	USD	1.432.000	1.468.337	0,45
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co. 6,75% 15/02/2030	USD	683.000	712.922	0,22
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co. 6,75% 15/09/2032	USD	377.000	390.946	0,12
Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC 9,00% 15/09/2029	USD	600.000	636.444	0,19
JetBlue Airways Corp. / JetBlue Loyalty LP 9,88% 20/09/2031	USD	812.000	818.058	0,25
VistaJet Malta Finance plc / Vista Management Holding, Inc. 9,50% 01/06/2028	USD	548.000	566.786	0,17
Total Multinational			**6.896.591**	**2,11**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 0,80%)				
Alcoa Nederland Holding BV 4,13% 31/03/2029	USD	713.000	698.910	0,21
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 7,25% 15/02/2031	USD	850.000	896.423	0,28
Total Países Bajos			**1.595.333**	**0,49**
Panamá (31 de diciembre de 2024: 1,01%)				
Carnival Corp. 5,75% 15/03/2030	USD	317.000	326.007	0,10
Carnival Corp. 5,75% 01/08/2032	USD	1.017.000	1.043.728	0,32
Carnival Corp. 6,13% 15/02/2033	USD	779.000	804.387	0,24
Total Panamá			**2.174.122**	**0,66**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Seagate Data Storage Technology Pte Ltd. 8,25% 15/12/2029	USD	555.000	588.543	0,18
Total Singapur			**588.543**	**0,18**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 0,82%)				
INEOS Finance plc 7,50% 15/04/2029	USD	1.846.000	1.603.585	0,49
INEOS Quattro Finance 2 plc 9,63% 15/03/2029	USD	650.000	450.207	0,14
Total Reino Unido			**2.053.792**	**0,63**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 81,75%)				
Acadia Healthcare Co., Inc. 5,50% 01/07/2028	USD	591.000	587.401	0,18
Acadia Healthcare Co., Inc. 7,38% 15/03/2033	USD	104.000	105.040	0,03
ACCO Brands Corp. 4,25% 15/03/2029	USD	754.000	699.068	0,21
Acushnet Co. 5,63% 01/12/2033	USD	67.000	67.753	0,02
ADT Security Corp. (The) 4,13% 01/08/2029	USD	1.499.000	1.462.000	0,45
Advanced Drainage Systems, Inc. 6,38% 15/06/2030	USD	385.000	393.690	0,12
AECOM 6,00% 01/08/2033	USD	355.000	363.825	0,11
Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp. 7,50% 01/10/2029	USD	114.000	119.435	0,04

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Ahead DB Holdings LLC 6,63% 01/05/2028	USD	727.000	731.707	0,22
AHP Health Partners, Inc. 5,75% 15/07/2029	USD	737.000	730.566	0,22
Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC 4,63% 15/01/2027	USD	237.000	236.772	0,07
Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5,88% 15/02/2028	USD	1.788.000	1.794.853	0,55
Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC 5,50% 31/03/2031	USD	94.000	94.991	0,03
Allied Universal Holdco LLC 7,88% 15/02/2031	USD	1.021.000	1.076.010	0,33
Allison Transmission, Inc. 4,75% 01/10/2027	USD	996.000	994.639	0,30
Allison Transmission, Inc. 5,88% 01/06/2029	USD	533.000	541.135	0,17
Allison Transmission, Inc. 5,88% 01/12/2033	USD	109.000	110.587	0,03
Amer Sports Co. 6,75% 16/02/2031	USD	879.000	921.287	0,28
AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp. 5,75% 20/05/2027	USD	635.000	638.653	0,20
AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp. 9,50% 01/06/2030	USD	229.000	243.952	0,07
Amkor Technology, Inc. 5,88% 01/10/2033	USD	241.000	245.971	0,08
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5,75% 15/01/2028	USD	1.430.000	1.432.737	0,44
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5,75% 15/10/2033	USD	368.000	370.222	0,11
Antero Resources Corp. 7,63% 01/02/2029	USD	745.000	756.105	0,23
Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 5,25% 15/04/2030	USD	1.067.000	993.959	0,30
Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp. 9,75% 15/04/2030	USD	323.000	350.543	0,11
APi Group DE, Inc. 4,13% 15/07/2029	USD	681.000	662.111	0,20
Aramark Services, Inc. 5,00% 01/02/2028	USD	766.000	765.887	0,23
Arches Buyer, Inc. 4,25% 01/06/2028	USD	599.000	587.866	0,18
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp. 6,25% 01/04/2028	USD	382.000	384.192	0,12
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp. 6,63% 01/09/2032	USD	258.000	266.090	0,08
Asbury Automotive Group, Inc. 4,63% 15/11/2029	USD	577.000	567.279	0,17
Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 6,63% 15/10/2032	USD	674.000	695.980	0,21
Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp. 6,63% 15/07/2033	USD	253.000	261.866	0,08
Asurion LLC & Asurion Co.-Issuer, Inc. 8,00% 31/12/2032	USD	383.000	397.405	0,12
AthenaHealth Group, Inc. 6,50% 15/02/2030	USD	836.000	833.484	0,25
ATI, Inc. 5,88% 01/12/2027	USD	768.000	768.900	0,24
Avantor Funding, Inc. 4,63% 15/07/2028	USD	742.000	737.968	0,23
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc. 4,75% 01/04/2028	USD	1.284.000	1.252.640	0,38
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc. 5,38% 01/03/2029	USD	238.000	232.205	0,07
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc. 8,25% 15/01/2030	USD	1.171.000	1.211.794	0,37
Axalta Coating Systems LLC 3,38% 15/02/2029	USD	300.000	288.380	0,09
Axon Enterprise, Inc. 6,13% 15/03/2030	USD	103.000	106.331	0,03
Bath & Body Works, Inc. 6,63% 01/10/2030	USD	461.000	471.325	0,14
Bausch Health Americas, Inc. 8,50% 31/01/2027	USD	313.000	309.880	0,09
Big River Steel LLC / BRS Finance Corp. 6,63% 31/01/2029	USD	876.000	882.355	0,27
Block, Inc. 5,63% 15/08/2030	USD	155.000	158.150	0,05
Block, Inc. 6,50% 15/05/2032	USD	1.190.000	1.237.433	0,38
Block, Inc. 6,00% 15/08/2033	USD	122.000	125.246	0,04
Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp. 6,63% 15/07/2026	USD	573.000	573.391	0,18
Boyne USA, Inc. 4,75% 15/05/2029	USD	912.000	899.529	0,28
Brink's Co. (The) 6,50% 15/06/2029	USD	382.000	395.521	0,12
Buckeye Partners LP 4,50% 01/03/2028	USD	1.292.000	1.283.707	0,39
Buckeye Partners LP 6,75% 01/02/2030	USD	163.000	171.109	0,05
Builders FirstSource, Inc. 6,38% 15/06/2032	USD	1.534.000	1.589.432	0,49
Builders FirstSource, Inc. 6,75% 15/05/2035	USD	193.000	201.784	0,06
Caesars Entertainment, Inc. 7,00% 15/02/2030	USD	1.622.000	1.679.836	0,51
Caesars Entertainment, Inc. 6,50% 15/02/2032	USD	168.000	172.103	0,05
Calpine Corp. 4,50% 15/02/2028	USD	809.000	809.536	0,25
Carpenter Technology Corp. 5,63% 01/03/2034	USD	101.000	102.588	0,03
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5,13% 01/05/2027	USD	288.000	287.604	0,09
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5,00% 01/02/2028	USD	2.564.000	2.543.712	0,78
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5,38% 01/06/2029	USD	288.000	284.751	0,09
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4,75% 01/03/2030	USD	4.432.000	4.232.775	1,29
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4,50% 15/08/2030	USD	2.945.000	2.772.752	0,85
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4,25% 01/02/2031	USD	3.775.000	3.468.659	1,06
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	156.000	142.575	0,04
CD&R Smokey Buyer, Inc. / Radio Systems Corp. 9,50% 15/10/2029	USD	416.000	339.292	0,10
Celanese US Holdings LLC 7,00% 15/02/2031	USD	173.000	177.128	0,05
Celanese US Holdings LLC 7,38% 15/02/2034	USD	811.000	823.952	0,25
Central Garden & Pet Co. 4,13% 15/10/2030	USD	1.388.000	1.330.299	0,41
Chart Industries, Inc. 7,50% 01/01/2030	USD	1.010.000	1.052.668	0,32
Chemours Co. (The) 5,75% 15/11/2028	USD	656.000	637.967	0,20
Chemours Co. (The) 8,00% 15/01/2033	USD	617.000	597.326	0,18
Chord Energy Corp. 6,00% 01/10/2030	USD	341.000	345.182	0,11
Chord Energy Corp. 6,75% 15/03/2033	USD	251.000	259.563	0,08
CHS/Community Health Systems, Inc. 6,13% 01/04/2030	USD	514.000	411.831	0,13
CHS/Community Health Systems, Inc. 5,25% 15/05/2030	USD	1.009.000	947.645	0,29
CHS/Community Health Systems, Inc. 4,75% 15/02/2031	USD	1.475.000	1.314.056	0,40
CHS/Community Health Systems, Inc. 10,88% 15/01/2032	USD	338.000	368.907	0,11
Churchill Downs, Inc. 5,75% 01/04/2030	USD	275.000	277.678	0,09
Cinemark USA, Inc. 5,25% 15/07/2028	USD	416.000	415.954	0,13
Cinemark USA, Inc. 7,00% 01/08/2032	USD	383.000	397.440	0,12
Cipher Compute LLC 7,13% 15/11/2030	USD	228.000	232.214	0,07
Civitas Resources, Inc. 8,38% 01/07/2028	USD	452.000	465.738	0,14
Civitas Resources, Inc. 8,75% 01/07/2031	USD	909.000	942.998	0,29
Civitas Resources, Inc. 9,63% 15/06/2033	USD	183.000	197.570	0,06
Clarivate Science Holdings Corp. 3,88% 01/07/2028	USD	577.000	560.154	0,17
Clarivate Science Holdings Corp. 4,88% 01/07/2029	USD	416.000	393.333	0,12
Clean Harbors, Inc. 5,75% 15/10/2033	USD	283.000	290.303	0,09
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7,75% 15/04/2028	USD	893.000	893.659	0,27
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7,50% 01/06/2029	USD	1.331.000	1.321.618	0,40
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7,13% 15/02/2031	USD	1.220.000	1.277.515	0,39
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 7,50% 15/03/2033	USD	535.000	565.116	0,17
Cleveland-Cliffs, Inc. 6,88% 01/11/2029	USD	928.000	961.140	0,29
Cleveland-Cliffs, Inc. 7,50% 15/09/2031	USD	243.000	256.326	0,08
Cleveland-Cliffs, Inc. 7,63% 15/01/2034	USD	500.000	522.510	0,16
Clydesdale Acquisition Holdings, Inc. 6,75% 15/04/2032	USD	674.000	693.057	0,21
CNX Resources Corp. 7,38% 15/01/2031	USD	577.000	597.496	0,18
Coherent Corp. 5,00% 15/12/2029	USD	1.924.000	1.917.490	0,59
Commercial Metals Co. 5,75% 15/11/2033	USD	269.000	275.061	0,08
CommScope LLC 8,25% 01/03/2027	USD	870.000	876.752	0,27
CommScope LLC 4,75% 01/09/2029	USD	533.000	532.248	0,16
CommScope LLC 9,50% 15/12/2031	USD	265.000	267.661	0,08
Compass Minerals International, Inc. 8,00% 01/07/2030	USD	160.000	167.414	0,05
Comstock Resources, Inc. 6,75% 01/03/2029	USD	1.412.000	1.415.136	0,43
Conduent Business Services LLC / Conduent State & Local Solutions, Inc. 6,00% 01/11/2029	USD	567.000	489.717	0,15
Connect Holding II LLC 10,50% 03/04/2031	USD	487.000	461.408	0,14
Cooper-Standard Automotive, Inc. 13,50% 31/03/2027	USD	431.000	447.939	0,14
Cooper-Standard Automotive, Inc. 5,63% 15/05/2027	USD	183.000	178.542	0,05
CoreCivic, Inc. 8,25% 15/04/2029	USD	887.000	932.478	0,29
CoreWeave, Inc. 9,25% 01/06/2030	USD	443.000	411.889	0,13
CoreWeave, Inc. 9,00% 01/02/2031	USD	528.000	483.923	0,15
Crescent Energy Finance LLC 9,25% 15/02/2028	USD	451.000	465.131	0,14
Crescent Energy Finance LLC 7,63% 01/04/2032	USD	1.348.000	1.306.916	0,40

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Crescent Energy Finance LLC 8,38% 15/01/2034	USD	250.000	248.335	0,08
CSC Holdings LLC 11,25% 15/05/2028	USD	200.000	159.133	0,05
CSC Holdings LLC 11,75% 31/01/2029	USD	570.000	423.480	0,13
CSC Holdings LLC 6,50% 01/02/2029	USD	1.125.000	745.561	0,23
CSC Holdings LLC 5,75% 15/01/2030	USD	1.465.000	541.654	0,17
CSC Holdings LLC 3,38% 15/02/2031	USD	945.000	572.253	0,18
CVR Partners LP / CVR Nitrogen Finance Corp. 6,13% 15/06/2028	USD	577.000	578.567	0,18
Dana, Inc. 5,38% 15/11/2027	USD	472.000	471.223	0,14
DaVita, Inc. 4,63% 01/06/2030	USD	2.042.000	1.985.620	0,61
Diebold Nixdorf, Inc. 7,75% 31/03/2030	USD	327.000	347.982	0,11
Directv Financing LLC / Directv Financing Co.-Obligor, Inc. 5,88% 15/08/2027	USD	785.000	789.608	0,24
Discovery Communications LLC 5,00% 20/09/2037	USD	131.000	104.816	0,03
DISH DBS Corp. 7,75% 01/07/2026	USD	1.596.000	1.576.574	0,48
DISH DBS Corp. 5,25% 01/12/2026	USD	2.315.000	2.244.965	0,69
DISH DBS Corp. 7,38% 01/07/2028	USD	259.000	250.435	0,08
DISH DBS Corp. 5,75% 01/12/2028	USD	434.000	426.081	0,13
DISH Network Corp. 11,75% 15/11/2027	USD	1.648.000	1.715.205	0,52
Dornoch Debt Merger Sub, Inc. 6,63% 15/10/2029	USD	1.109.000	960.098	0,29
Dycom Industries, Inc. 4,50% 15/04/2029	USD	533.000	526.497	0,16
EchoStar Corp. 10,75% 30/11/2029	USD	666.000	736.464	0,23
EchoStar Corp. 6,75% 30/11/2030	USD	838.794	859.318	0,26
Edgewell Personal Care Co. 5,50% 01/06/2028	USD	1.190.000	1.191.240	0,36
Element Solutions, Inc. 3,88% 01/09/2028	USD	486.000	475.040	0,15
EMRLD Borrower LP / Emerald Co.-Issuer, Inc. 6,63% 15/12/2030	USD	2.077.000	2.163.221	0,66
Encompass Health Corp. 4,75% 01/02/2030	USD	553.000	551.167	0,17
Encompass Health Corp. 4,63% 01/04/2031	USD	485.000	474.984	0,15
Endo Finance Holdings, Inc. 8,50% 15/04/2031	USD	674.000	712.378	0,22
Enpro, Inc. 6,13% 01/06/2033	USD	155.000	159.944	0,05
Entegris, Inc. 5,95% 15/06/2030	USD	2.402.000	2.450.065	0,75
EquipmentShare.com, Inc. 9,00% 15/05/2028	USD	624.000	648.449	0,20
EquipmentShare.com, Inc. 8,00% 15/03/2033	USD	617.000	647.226	0,20
Esab Corp. 6,25% 15/04/2029	USD	533.000	548.040	0,17
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	783.000	772.435	0,24
Fair Isaac Corp. 6,00% 15/05/2033	USD	258.000	265.004	0,08
First Student Bidco, Inc. / First Transit Parent, Inc. 4,00% 31/07/2029	USD	550.000	534.418	0,16
Flash Compute LLC 7,25% 31/12/2030	USD	244.000	241.746	0,07
Ford Motor Credit Co. LLC, FRN 6,69% 06/03/2026	USD	3.254.000	3.265.641	1,00
Ford Motor Credit Co. LLC 6,80% 07/11/2028	USD	1.780.000	1.867.433	0,57
Ford Motor Credit Co. LLC 5,73% 05/09/2030	USD	525.000	533.083	0,16
Frontier Communications Holdings LLC 5,88% 15/10/2027	USD	886.000	888.861	0,27
Frontier Communications Holdings LLC 5,00% 01/05/2028	USD	947.000	948.629	0,29
Frontier Communications Holdings LLC 6,75% 01/05/2029	USD	764.000	769.785	0,24
Gap, Inc. (The) 3,63% 01/10/2029	USD	553.000	523.947	0,16
GCI LLC 4,75% 15/10/2028	USD	1.477.000	1.440.472	0,44
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 7,75% 01/02/2028	USD	518.000	520.132	0,16
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp. 8,25% 15/01/2029	USD	94.000	98.125	0,03
GEO Group, Inc. (The) 8,63% 15/04/2029	USD	674.000	708.915	0,22
Global Infrastructure Solutions, Inc. 5,63% 01/06/2029	USD	536.000	535.999	0,16
Global Infrastructure Solutions, Inc. 7,50% 15/04/2032	USD	432.000	460.624	0,14
Global Medical Response, Inc. 7,38% 01/10/2032	USD	550.000	571.656	0,17
Goat Holdco LLC 6,75% 01/02/2032	USD	239.000	245.469	0,08
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 5,00% 15/07/2029	USD	1.615.000	1.595.708	0,49
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) 6,63% 15/07/2030	USD	166.000	169.990	0,05
Graham Packaging Co., Inc. 7,13% 15/08/2028	USD	378.000	378.322	0,12
Gray Media, Inc. 10,50% 15/07/2029	USD	1.632.000	1.754.957	0,54
Gray Media, Inc. 4,75% 15/10/2030	USD	1.310.000	1.016.093	0,31
Gray Media, Inc. 7,25% 15/08/2033	USD	531.000	542.591	0,17
Griffon Corp. 5,75% 01/03/2028	USD	1.071.000	1.073.086	0,33
Group 1 Automotive, Inc. 6,38% 15/01/2030	USD	383.000	394.104	0,12
Gulfport Energy Operating Corp. 6,75% 01/09/2029	USD	668.000	689.831	0,21
Harvest Midstream I LP 7,50% 15/05/2032	USD	271.000	282.486	0,09
Herc Holdings, Inc. 6,63% 15/06/2029	USD	383.000	397.592	0,12
Herc Holdings, Inc. 7,00% 15/06/2030	USD	229.000	241.006	0,07
Hertz Corp. (The) 4,63% 01/12/2026	USD	263.000	251.935	0,08
Hertz Corp. (The) 12,63% 15/07/2029	USD	1.182.000	1.192.242	0,36
Hertz Corp. (The) 5,00% 01/12/2029	USD	1.345.000	914.371	0,28
Hess Midstream Operations LP 5,88% 01/03/2028	USD	151.000	153.835	0,05
Hess Midstream Operations LP 6,50% 01/06/2029	USD	668.000	689.844	0,21
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co. 6,25% 15/04/2032	USD	789.000	742.750	0,23
Hillenbrand, Inc. 6,25% 15/02/2029	USD	341.000	348.622	0,11
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5,88% 01/04/2029	USD	1.149.000	1.176.342	0,36
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 6,13% 01/04/2032	USD	1.388.000	1.437.285	0,44
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 5,50% 31/03/2034	USD	92.000	92.632	0,03
Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp. 4,88% 01/04/2027	USD	360.000	360.164	0,11
Hologic, Inc. 3,25% 15/02/2029	USD	370.000	364.661	0,11
Howard Midstream Energy Partners LLC 7,38% 15/07/2032	USD	410.000	432.622	0,13
Howard Midstream Energy Partners LLC 6,63% 15/01/2034	USD	213.000	218.822	0,07
iHeartCommunications, Inc. 9,13% 01/05/2029	USD	2.932.750	2.824.561	0,86
iHeartCommunications, Inc. 10,88% 01/05/2030	USD	949.000	820.058	0,25
Imola Merger Corp. 4,75% 15/05/2029	USD	2.003.000	1.977.001	0,60
ION Platform Finance US, Inc. 7,88% 30/09/2032	USD	677.000	642.376	0,20
IQVIA, Inc. 5,00% 15/10/2026	USD	1.035.000	1.034.412	0,32
IQVIA, Inc. 5,00% 15/05/2027	USD	1.000.000	999.726	0,31
IQVIA, Inc. 6,25% 01/06/2032	USD	742.000	775.329	0,24
Iron Mountain, Inc. 4,88% 15/09/2027	USD	181.000	180.816	0,06
Iron Mountain, Inc. 5,00% 15/07/2028	USD	685.000	684.127	0,21
Iron Mountain, Inc. 5,25% 15/07/2030	USD	829.000	818.973	0,25
JELD-WEN, Inc. 4,88% 15/12/2027	USD	681.000	594.385	0,18
JH North America Holdings, Inc. 5,88% 31/01/2031	USD	167.000	170.461	0,05
JH North America Holdings, Inc. 6,13% 31/07/2032	USD	244.000	250.480	0,08
Kaiser Aluminum Corp. 4,50% 01/06/2031	USD	416.000	401.908	0,12
Kinetik Holdings LP 6,63% 15/12/2028	USD	94.000	96.790	0,03
Kinetik Holdings LP 5,88% 15/06/2030	USD	416.000	419.727	0,13
Knife River Corp. 7,75% 01/05/2031	USD	529.000	554.123	0,17
Kodiak Gas Services LLC 7,25% 15/02/2029	USD	383.000	398.455	0,12
Kodiak Gas Services LLC 6,50% 01/10/2033	USD	104.000	106.206	0,03
LABL, Inc. 8,63% 01/10/2031	USD	292.000	155.302	0,05
Lamb Weston Holdings, Inc. 4,13% 31/01/2030	USD	385.000	372.417	0,11
Level 3 Financing, Inc. 6,88% 30/06/2033	USD	1.071.000	1.095.931	0,34
Level 3 Financing, Inc. 7,00% 31/03/2034	USD	487.090	501.981	0,15
Lithia Motors, Inc. 4,63% 15/12/2027	USD	130.000	129.803	0,04
Lithia Motors, Inc. 5,50% 01/10/2030	USD	129.000	129.512	0,04
Lithia Motors, Inc. 4,38% 15/01/2031	USD	599.000	575.688	0,18
Live Nation Entertainment, Inc. 6,50% 15/05/2027	USD	943.000	951.652	0,29
Live Nation Entertainment, Inc. 4,75% 15/10/2027	USD	1.630.000	1.633.320	0,50
Live Nation Entertainment, Inc. 3,75% 15/01/2028	USD	686.000	674.406	0,21
Lumen Technologies, Inc. 5,38% 15/06/2029	USD	497.000	467.180	0,14
Lumen Technologies, Inc. 4,13% 15/04/2030	USD	885.000	878.743	0,27
Madison IAQ LLC 4,13% 30/06/2028	USD	578.000	567.946	0,17
Madison IAQ LLC 5,88% 30/06/2029	USD	1.449.000	1.440.197	0,44
Masterbrand, Inc. 7,00% 15/07/2032	USD	618.000	640.267	0,20
Matador Resources Co. 6,50% 15/04/2032	USD	884.000	896.522	0,27
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 7,88% 15/04/2030	USD	1.641.000	1.628.053	0,50
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25% 15/04/2030	USD	340.000	326.400	0,10
Medline Borrower LP 3,88% 01/04/2029	USD	1.697.000	1.656.796	0,51
Medline Borrower LP 5,25% 01/10/2029	USD	1.269.000	1.275.860	0,39
MGM Resorts International 4,63% 01/09/2026	USD	401.000	401.104	0,12
MGM Resorts International 5,50% 15/04/2027	USD	477.000	481.246	0,15

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
MGM Resorts International 6,13% 15/09/2029	USD	1.042.000	1.070.832	0,33
MGM Resorts International 6,50% 15/04/2032	USD	520.000	535.759	0,16
Midcontinent Communications 8,00% 15/08/2032	USD	523.000	535.356	0,16
Millrose Properties, Inc. 6,38% 01/08/2030	USD	365.000	373.477	0,11
Millrose Properties, Inc. 6,25% 15/09/2032	USD	174.000	175.563	0,05
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC 6,75% 01/04/2032	USD	923.000	946.251	0,29
Molina Healthcare, Inc. 6,50% 15/02/2031	USD	250.000	256.757	0,08
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 8,50% 15/02/2032	USD	253.000	270.187	0,08
NCR Atleos Corp. 9,50% 01/04/2029	USD	1.113.000	1.208.023	0,37
NCR Voyix Corp. 5,13% 15/04/2029	USD	713.000	707.982	0,22
Neptune Bidco US, Inc. 9,29% 15/04/2029	USD	190.000	190.325	0,06
NESCO Holdings II, Inc. 5,50% 15/04/2029	USD	418.000	411.754	0,13
Newell Brands, Inc. 8,50% 01/06/2028	USD	323.000	338.683	0,10
Newell Brands, Inc. 6,38% 15/05/2030	USD	934.000	912.109	0,28
Newell Brands, Inc. 6,63% 15/05/2032	USD	106.000	102.837	0,03
Newell Brands, Inc., STEP 7,38% 01/04/2036	USD	668.000	627.383	0,19
News Corp. 5,13% 15/02/2032	USD	522.000	514.529	0,16
Nexstar Media, Inc. 5,63% 15/07/2027	USD	1.063.000	1.065.861	0,33
Nexstar Media, Inc. 4,75% 01/11/2028	USD	1.348.000	1.338.220	0,41
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp. 8,13% 15/02/2029	USD	383.000	397.540	0,12
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp. 8,38% 15/02/2032	USD	385.000	398.693	0,12
Noble Finance II LLC 8,00% 15/04/2030	USD	383.000	397.904	0,12
Novelis Corp. 4,75% 30/01/2030	USD	923.000	891.618	0,27
Novelis Corp. 6,88% 30/01/2030	USD	153.000	158.868	0,05
Novelis Corp. 6,38% 15/08/2033	USD	185.000	187.548	0,06
NRG Energy, Inc. 5,25% 15/06/2029	USD	941.000	943.534	0,29
NRG Energy, Inc. 6,00% 01/02/2033	USD	750.000	764.849	0,23
NRG Energy, Inc. 7,00% 15/03/2033	USD	156.000	172.441	0,05
NRG Energy, Inc. 5,75% 15/01/2034	USD	329.000	332.346	0,10
NRG Energy, Inc. 6,00% 15/01/2036	USD	494.000	500.542	0,15
NuStar Logistics LP 6,38% 01/10/2030	USD	884.000	930.408	0,28
ON Semiconductor Corp. 3,88% 01/09/2028	USD	870.000	850.736	0,26
OneMain Finance Corp. 6,63% 15/01/2028	USD	881.000	904.624	0,28
OneMain Finance Corp. 5,38% 15/11/2029	USD	734.000	734.496	0,22
Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV 4,13% 30/04/2028	USD	700.000	682.104	0,21
Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV 5,13% 30/04/2031	USD	1.210.000	1.002.116	0,31
Organon & Co. / Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV 6,75% 15/05/2034	USD	200.000	179.896	0,06
Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp. 7,38% 15/02/2031	USD	710.000	751.507	0,23
Owens & Minor, Inc. 4,50% 31/03/2029	USD	62.000	42.082	0,01
Owens & Minor, Inc. 6,63% 01/04/2030	USD	794.000	503.341	0,15
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 6,63% 13/05/2027	USD	759.000	761.695	0,23
Performance Food Group, Inc. 5,50% 15/10/2027	USD	629.000	629.929	0,19
Performance Food Group, Inc. 4,25% 01/08/2029	USD	425.000	415.515	0,13
Permian Resources Operating LLC 8,00% 15/04/2027	USD	1.082.000	1.096.131	0,34
Permian Resources Operating LLC 5,88% 01/07/2029	USD	57.000	57.334	0,02
Permian Resources Operating LLC 9,88% 15/07/2031	USD	762.000	818.944	0,25
Permian Resources Operating LLC 7,00% 15/01/2032	USD	361.000	376.283	0,12
PetSmart LLC / PetSmart Finance Corp. 7,50% 15/09/2032	USD	1.288.000	1.310.778	0,40
PG&E Corp. 5,00% 01/07/2028	USD	362.000	360.997	0,11
PM General Purchaser LLC 9,50% 01/10/2028	USD	399.000	343.140	0,11
Post Holdings, Inc. 6,25% 15/02/2032	USD	621.000	638.062	0,20
Prairie Acquiror LP 9,00% 01/08/2029	USD	239.000	248.422	0,08
Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc. 5,75% 15/04/2026	USD	44.000	44.016	0,01
Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc. 3,38% 31/08/2027	USD	875.000	857.899	0,26
Primo Water Holdings, Inc. / Triton Water Holdings, Inc. 6,25% 01/04/2029	USD	943.000	947.558	0,29
Qnity Electronics, Inc. 5,75% 15/08/2032	USD	131.000	133.940	0,04
Qnity Electronics, Inc. 6,25% 15/08/2033	USD	146.000	151.337	0,05
Quikrete Holdings, Inc. 6,38% 01/03/2032	USD	1.632.000	1.698.716	0,52
QXO Building Products, Inc. 6,75% 30/04/2032	USD	509.000	531.609	0,16
Radiology Partners, Inc. 8,50% 15/07/2032	USD	722.000	754.228	0,23
Range Resources Corp. 4,75% 15/02/2030	USD	526.000	519.114	0,16
Raven Acquisition Holdings LLC 6,88% 15/11/2031	USD	418.000	430.683	0,13
RB Global Holdings, Inc. 7,75% 15/03/2031	USD	354.000	370.095	0,11
Resideo Funding, Inc. 6,50% 15/07/2032	USD	577.000	590.579	0,18
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp. 4,75% 15/10/2027	USD	1.072.000	1.067.557	0,33
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp. 6,50% 01/04/2032	USD	1.479.000	1.533.849	0,47
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp. 6,50% 15/06/2033	USD	103.000	107.072	0,03
RingCentral, Inc. 8,50% 15/08/2030	USD	806.000	854.428	0,26
Rivers Enterprise Lender LLC / Rivers Enterprise Lender Corp. 6,25% 15/10/2030	USD	97.000	99.011	0,03
Rocket Cos., Inc. 6,13% 01/08/2030	USD	509.000	526.143	0,16
Rocket Cos., Inc. 6,38% 01/08/2033	USD	281.000	292.976	0,09
Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co.-Issuer, Inc. 3,63% 01/03/2029	USD	875.000	845.139	0,26
Rocket Mortgage LLC / Rocket Mortgage Co.-Issuer, Inc. 3,88% 01/03/2031	USD	812.000	771.071	0,24
Rockies Express Pipeline LLC 6,75% 15/03/2033	USD	244.000	257.498	0,08
Saks Global Enterprises LLC 11,00% 15/12/2029	USD	177.316	11.526	-
Science Applications International Corp. 5,88% 01/11/2033	USD	172.000	174.363	0,05
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,50% 15/10/2029	USD	786.000	771.190	0,24
Scotts Miracle-Gro Co. (The) 4,00% 01/04/2031	USD	1.735.000	1.632.397	0,50
Sensata Technologies, Inc. 6,63% 15/07/2032	USD	1.806.000	1.891.012	0,58
Service Corp. International 3,38% 15/08/2030	USD	549.000	513.369	0,16
SGUS LLC 11,00% 15/12/2029	USD	81.626	30.202	0,01
Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 6,75% 15/08/2032	USD	526.000	543.091	0,17
Shutterfly Finance LLC 8,50% 01/10/2027	USD	1.059.106	1.018.066	0,31
Sinclair Television Group, Inc. 8,13% 15/02/2033	USD	665.000	694.546	0,21
Sirius XM Radio LLC 4,00% 15/07/2028	USD	3.171.000	3.099.862	0,95
Sirius XM Radio LLC 5,50% 01/07/2029	USD	1.437.000	1.448.758	0,44
Sirius XM Radio LLC 4,13% 01/07/2030	USD	25.000	23.777	0,01
Six Flags Entertainment Corp. 7,25% 15/05/2031	USD	609.000	584.346	0,18
Six Flags Entertainment Corp. /Six Flags Theme Parks, Inc./ Canada's Wonderland Co. 6,63% 01/05/2032	USD	1.489.000	1.501.528	0,46
SM Energy Co. 6,75% 01/08/2029	USD	1.438.000	1.448.558	0,44
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88% 15/11/2031	USD	711.000	760.509	0,23
Snap, Inc. 6,88% 01/03/2033	USD	172.000	178.234	0,05
Solstice Advanced Materials, Inc. 5,63% 30/09/2033	USD	228.000	230.005	0,07
Somnigroup International, Inc. 4,00% 15/04/2029	USD	1.406.000	1.369.843	0,42
Sonic Automotive, Inc. 4,63% 15/11/2029	USD	951.000	933.448	0,29
Sotera Health Holdings LLC 7,38% 01/06/2031	USD	385.000	403.796	0,12
SPX FLOW, Inc. 8,75% 01/04/2030	USD	383.000	395.125	0,12
SS&C Technologies, Inc. 5,50% 30/09/2027	USD	1.193.000	1.194.077	0,37
SS&C Technologies, Inc. 6,50% 01/06/2032	USD	668.000	694.996	0,21
Stagwell Global LLC 5,63% 15/08/2029	USD	879.000	857.155	0,26
Standard Building Solutions, Inc. 6,50% 15/08/2032	USD	978.000	1.006.876	0,31
Standard Building Solutions, Inc. 6,25% 01/08/2033	USD	463.000	472.972	0,14
Standard Building Solutions, Inc. 5,88% 15/03/2034	USD	270.000	270.789	0,08
Staples, Inc. 10,75% 01/09/2029	USD	1.452.000	1.443.550	0,44
Staples, Inc. 12,75% 15/01/2030	USD	733.000	615.030	0,19
Starwood Property Trust, Inc. 7,25% 01/04/2029	USD	383.000	404.487	0,12
Sunoco LP 7,00% 01/05/2029	USD	1.171.000	1.221.301	0,37
Surgery Center Holdings, Inc. 7,25% 15/04/2032	USD	627.000	634.191	0,19
Synaptics, Inc. 4,00% 15/06/2029	USD	412.000	398.846	0,12
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 5,50% 15/01/2028	USD	241.000	241.130	0,07
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 7,38% 15/02/2029	USD	451.000	466.137	0,14

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 6,00% 31/12/2030	USD	1.943.000	1.958.713	0,60
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp. 6,75% 15/03/2034	USD	364.000	363.991	0,11
TEGNA, Inc. 5,00% 15/09/2029	USD	750.000	743.396	0,23
Tenet Healthcare Corp. 5,13% 01/11/2027	USD	1.272.000	1.274.845	0,39
Tenet Healthcare Corp. 6,13% 15/06/2030	USD	860.000	880.032	0,27
Tenet Healthcare Corp. 6,75% 15/05/2031	USD	1.328.000	1.381.796	0,42
Terex Corp. 6,25% 15/10/2032	USD	1.559.000	1.599.458	0,49
TopBuild Corp. 5,63% 31/01/2034	USD	222.000	224.572	0,07
TriMas Corp. 4,13% 15/04/2029	USD	724.000	704.078	0,22
TriNet Group, Inc. 7,13% 15/08/2031	USD	379.000	390.670	0,12
Trinity Industries, Inc. 7,75% 15/07/2028	USD	360.000	374.002	0,11
United Airlines, Inc. 4,38% 15/04/2026	USD	724.000	723.096	0,22
United Rentals North America, Inc. 4,88% 15/01/2028	USD	662.000	662.057	0,20
United Rentals North America, Inc. 5,38% 15/11/2033	USD	170.000	169.880	0,05
United Rentals North America, Inc. 6,13% 15/03/2034	USD	1.540.000	1.604.176	0,49
Univision Communications, Inc. 8,00% 15/08/2028	USD	672.000	695.974	0,21
Univision Communications, Inc. 7,38% 30/06/2030	USD	500.000	508.223	0,16
Univision Communications, Inc. 8,50% 31/07/2031	USD	13.000	13.580	-
Univision Communications, Inc. 9,38% 01/08/2032	USD	215.000	231.085	0,07
US Foods, Inc. 6,88% 15/09/2028	USD	617.000	638.273	0,20
Vail Resorts, Inc. 5,63% 15/07/2030	USD	219.000	222.561	0,07
Vail Resorts, Inc. 6,50% 15/05/2032	USD	612.000	635.101	0,19
Venture Global LNG, Inc. 7,00% 15/01/2030	USD	35.000	33.685	0,01
Venture Global LNG, Inc. 9,88% 01/02/2032	USD	1.651.000	1.705.603	0,52
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,13% 15/12/2030	USD	273.000	278.008	0,09
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,50% 15/01/2034	USD	1.138.000	1.165.585	0,36
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,50% 15/06/2034	USD	192.000	196.182	0,06
Venture Global Plaquemines LNG LLC 7,75% 01/05/2035	USD	107.000	117.160	0,04
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,75% 15/01/2036	USD	350.000	358.502	0,11
Vistra Operations Co. LLC 5,63% 15/02/2027	USD	200.000	200.087	0,06
Vistra Operations Co. LLC 4,38% 01/05/2029	USD	135.000	133.305	0,04
Vistra Operations Co. LLC 7,75% 15/10/2031	USD	1.904.000	2.016.673	0,62
Vital Energy, Inc. 7,88% 15/04/2032	USD	605.000	596.097	0,18
VoltaGrid LLC 7,38% 01/11/2030	USD	334.000	330.909	0,10
Wabash National Corp. 4,50% 15/10/2028	USD	594.000	555.572	0,17
Wand NewCo 3, Inc. 7,63% 30/01/2032	USD	577.000	610.654	0,19
Warnermedia Holdings, Inc. 4,28% 15/03/2032	USD	538.000	472.267	0,14
Warnermedia Holdings, Inc. 5,05% 15/03/2042	USD	210.000	147.788	0,05
Wayfair LLC 7,25% 31/10/2029	USD	523.000	545.839	0,17
Wayfair LLC 7,75% 15/09/2030	USD	584.000	622.229	0,19
Wayfair LLC 6,75% 15/11/2032	USD	184.000	189.167	0,06
WBI Operating LLC 6,25% 15/10/2030	USD	369.000	371.225	0,11
WESCO Distribution, Inc. 6,63% 15/03/2032	USD	1.707.000	1.782.389	0,54
WESCO Distribution, Inc. 6,38% 15/03/2033	USD	228.000	238.051	0,07
Williams Scotsman, Inc. 6,63% 15/04/2030	USD	104.000	107.493	0,03
Williams Scotsman, Inc. 7,38% 01/10/2031	USD	515.000	538.017	0,16
WR Grace Holdings LLC 4,88% 15/06/2027	USD	654.000	651.982	0,20
WR Grace Holdings LLC 5,63% 15/08/2029	USD	1.261.000	1.200.328	0,37
WR Grace Holdings LLC 6,63% 15/08/2032	USD	271.000	274.461	0,08
Wrangler Holdco Corp. 6,63% 01/04/2032	USD	920.000	964.365	0,29
WULF Compute LLC 7,75% 15/10/2030	USD	669.000	689.236	0,21
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp. 5,13% 01/10/2029	USD	884.000	889.237	0,27
Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp. 6,25% 15/03/2033	USD	526.000	537.822	0,16
Xerox Corp. 10,25% 15/10/2030	USD	177.000	169.345	0,05
Xerox Holdings Corp. 5,50% 15/08/2028	USD	44.000	20.236	0,01
XPO, Inc. 7,13% 01/02/2032	USD	668.000	702.594	0,21
Total Estados Unidos			**279.138.071**	**85,33**
Total inversiones en valores de deuda privada			**315.990.607**	**96,60**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
US Treasury Note 4,25% 15/05/2035	USD	730.000	736.045	0,22
Total Estados Unidos			**736.045**	**0,22**
Total inversiones en valores de deuda pública			**736.045**	**0,22**
Total obligaciones			**316.726.652**	**96,82**

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

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	1.511	USD	1.907	05/01/2026	Barclays	-	-
CHF	72.378	USD	91.170	05/01/2026	Citibank NA	187	-
CHF	8.015	USD	9.991	05/01/2026	Citibank NA	126	-
CHF	1.170	USD	1.450	05/01/2026	Goldman Sachs	26	-
CHF	1.536	USD	1.914	05/01/2026	Goldman Sachs	24	-
CHF	1.764.935	USD	2.199.994	05/01/2026	Morgan Stanley	27.757	0,01
USD	624.680	CHF	492.501	05/01/2026	Barclays	3.031	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	429.260	USD	500.367	02/01/2026	Citibank NA	3.778	-
USD	505.244	EUR	429.260	02/01/2026	Standard Chartered	1.099	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	3.616	USD	4.194	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	52	-
EUR	4.671	USD	5.393	02/01/2026	Barclays	93	-
EUR	2.708	USD	3.128	02/01/2026	Barclays	52	-
EUR	3.018	USD	3.537	02/01/2026	Barclays	8	-
EUR	370.324	USD	432.552	02/01/2026	Citibank NA	2.376	-
EUR	2.490.918	USD	2.889.184	02/01/2026	Standard Chartered	36.276	0,01
USD	91.186	EUR	77.605	02/01/2026	Citibank NA	43	-
USD	1.108.362	EUR	941.676	02/01/2026	Standard Chartered	2.410	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	180.348	USD	238.556	02/01/2026	Barclays	4.022	-
GBP	1.413	USD	1.854	02/01/2026	Morgan Stanley	47	-
GBP	1.436	USD	1.898	02/01/2026	Morgan Stanley	34	-
GBP	1.385	USD	1.849	02/01/2026	Morgan Stanley	15	-
GBP	880.071	USD	1.163.332	02/01/2026	Standard Chartered	20.406	0,01
USD	546.213	GBP	404.004	02/01/2026	Morgan Stanley	2.808	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	179.595	USD	237.967	02/01/2026	Barclays	3.597	-
GBP	146.463	USD	193.735	02/01/2026	Barclays	3.266	-
GBP	318.063	USD	424.742	02/01/2026	Barclays	3.068	-
GBP	12.447	USD	16.325	02/01/2026	Morgan Stanley	416	-
GBP	12.872	USD	17.007	02/01/2026	Morgan Stanley	307	-
GBP	13.373	USD	17.846	02/01/2026	Morgan Stanley	141	-
GBP	3.690.095	USD	4.877.799	02/01/2026	Standard Chartered	85.562	0,03
USD	5.553.772	GBP	4.107.819	02/01/2026	Morgan Stanley	28.551	0,01
*Clase SEK Hedged (acc)**							
SEK	4.674.244	USD	502.465	02/01/2026	Citibank NA	4.569	-
USD	509.830	SEK	4.674.244	02/01/2026	HSBC	2.796	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,12%)						**236.943**	**0,07**
*Clase CHF Hedged (dist)**							
CHF	492.501	USD	626.629	03/02/2026	Barclays	(2.958)	-
USD	1.683.315	CHF	1.350.401	05/01/2026	Citibank NA	(21.198)	(0,01)
USD	8.306	CHF	6.642	05/01/2026	Goldman Sachs	(78)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	1.577	USD	1.858	03/02/2026	HSBC	(3)	-
EUR	429.260	USD	506.020	03/02/2026	Standard Chartered	(1.160)	-
*Clase EUR Hedged (dist)**							
EUR	3.003	USD	3.538	03/02/2026	HSBC	(6)	-
EUR	941.676	USD	1.110.064	03/02/2026	Standard Chartered	(2.544)	-
USD	3.774	EUR	3.241	02/01/2026	Bank of America Merrill Lynch	(32)	-
USD	141.321	EUR	121.692	02/01/2026	Barclays	(1.600)	-
USD	282.925	EUR	242.578	02/01/2026	Barclays	(1.970)	-
USD	1.719.837	EUR	1.488.464	02/01/2026	Citibank NA	(28.290)	(0,01)
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	1.043	USD	1.411	03/02/2026	HSBC	(8)	-
GBP	404.004	USD	546.198	03/02/2026	Morgan Stanley	(2.814)	-
USD	256.353	GBP	193.804	02/01/2026	Barclays	(4.322)	-
USD	611.309	GBP	466.846	02/01/2026	Citibank NA	(16.623)	(0,01)
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	127.729	USD	171.944	03/02/2026	Barclays	(148)	-
GBP	10.565	USD	14.286	03/02/2026	HSBC	(77)	-
GBP	4.107.819	USD	5.553.616	03/02/2026	Morgan Stanley	(28.611)	(0,01)
USD	113.842	GBP	84.738	02/01/2026	Barclays	(135)	-
USD	238.558	GBP	180.350	02/01/2026	Barclays	(4.022)	-
*Clase SEK Hedged (acc)**							
SEK	4.674.244	USD	510.722	03/02/2026	HSBC	(2.881)	-
SEK	13.041	USD	1.417	03/02/2026	Morgan Stanley	(1)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,44)%)						**(119.481)**	**(0,04)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

			Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			317.174.645	96,96
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			(119.481)	(0,04)
Efectivo			566.472	0,17
Equivalentes de efectivo				
	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 2,96%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	4.635.239	4.635.239	1,42
Total equivalentes de efectivo			**4.635.239**	**1,42**
Otro activo y pasivo			4.861.600	1,49
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**327.118.475**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	**% of Total Activo**
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	4,95
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	91,64
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	0,06
Entidades de inversión colectiva	1,41
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	0,07
Otro activo	1,87
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 98,49%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 0,18%)				
Santos Finance Ltd. 5,75% 13/11/2035	USD	145.000	144.333	0,23
Total Australia			**144.333**	**0,23**
Austria (31 de diciembre de 2024: 0,19%)				
Suzano Austria GmbH 3,75% 15/01/2031	USD	58.000	54.680	0,09
Total Austria			**54.680**	**0,09**
Bélgica (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
KBC Group NV, FRN 4,93% 16/10/2030	USD	200.000	203.688	0,33
Total Bélgica			**203.688**	**0,33**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 2,15%)				
Canadian Pacific Railway Co. 3,10% 02/12/2051	USD	200.000	132.967	0,21
Canadian Pacific Railway Co. 4,20% 15/11/2069	USD	100.000	74.283	0,12
Enbridge, Inc., FRN 7,20% 27/06/2054	USD	207.000	219.482	0,35
Rogers Communications, Inc. 3,80% 15/03/2032	USD	168.000	158.374	0,25
Rogers Communications, Inc. 5,30% 15/02/2034	USD	92.000	92.724	0,15
Toronto-Dominion Bank (The) 4,93% 15/10/2035	USD	85.000	84.996	0,14
Waste Connections, Inc. 2,95% 15/01/2052	USD	80.000	51.801	0,08
Total Canadá			**814.627**	**1,30**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Avolon Holdings Funding Ltd. 5,75% 15/11/2029	USD	121.000	125.676	0,20
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,90% 10/10/2030	USD	640.000	644.016	1,03
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,70% 30/01/2031	USD	60.000	59.694	0,10
Total Islas Caimán			**829.386**	**1,33**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Danske Bank A/S, FRN 5,71% 01/03/2030	USD	200.000	207.827	0,33
Total Dinamarca			**207.827**	**0,33**
Francia (31 de diciembre de 2024: 0,96%)				
BNP Paribas SA, FRN 7,75% 16/08/2029	USD	200.000	211.185	0,34
BPCE SA, FRN 6,29% 14/01/2036	USD	250.000	266.922	0,43
Societe Generale SA, FRN 5,51% 22/05/2031	USD	200.000	206.371	0,33
TotalEnergies Capital International SA 2,99% 29/06/2041	USD	100.000	75.635	0,12
TotalEnergies Capital International SA 3,46% 12/07/2049	USD	98.000	69.974	0,11
TotalEnergies Capital International SA 3,13% 29/05/2050	USD	153.000	102.116	0,16
TotalEnergies Capital International SA 3,39% 29/06/2060	USD	50.000	32.519	0,05
Total Francia			**964.722**	**1,54**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Commerzbank AG, FRN 4,00% 16/07/2032	EUR	100.000	120.356	0,19
Deutsche Bank AG, FRN 5,37% 10/01/2029	USD	250.000	255.120	0,41
Deutsche Bank AG, FRN 4,95% 04/08/2031	USD	350.000	353.753	0,57
Deutsche Bank AG, FRN 7,08% 10/02/2034	USD	200.000	219.885	0,35
Total Alemania			**949.114**	**1,52**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,91%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3,00% 29/10/2028	USD	250.000	242.380	0,39
AIB Group plc, FRN 5,32% 15/05/2031	USD	200.000	206.427	0,33
Bank of Ireland Group plc, FRN 5,60% 20/03/2030	USD	200.000	207.594	0,33
Total Irlanda			**656.401**	**1,05**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Intesa Sanpaolo SpA 6,63% 20/06/2033	USD	200.000	220.539	0,35
Intesa Sanpaolo SpA, FRN 4,95% 01/06/2042	USD	200.000	170.619	0,27
UniCredit SpA, FRN 5,46% 30/06/2035	USD	255.000	259.695	0,42
Total Italia			**650.853**	**1,04**
Japón (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 4,53% 12/09/2031	USD	200.000	200.976	0,32
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 3,18% 09/07/2050	USD	200.000	133.560	0,21
Total Japón			**334.536**	**0,53**
Liberia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63% 30/09/2031	USD	60.000	61.349	0,10
Total Liberia			**61.349**	**0,10**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,94%)				
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 5,75% 01/04/2033	USD	100.000	104.340	0,17
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 4,38% 02/02/2052	USD	160.000	123.837	0,20
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Food Co. / JBS Lux Co. Sarl 7,25% 15/11/2053	USD	63.000	70.256	0,11
Total Luxemburgo			**298.433**	**0,48**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 0,67%)				
Aon Corp. / Aon Global Holdings plc 2,90% 23/08/2051	USD	258.000	160.872	0,26
Total Multinational			**160.872**	**0,26**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,21%)				
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd. 5,11% 19/05/2043	USD	155.000	149.124	0,24
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd. 5,30% 19/05/2053	USD	10.000	9.476	0,01
Total Singapur			**158.600**	**0,25**
España (31 de diciembre de 2024: 0,54%)				
Banco Santander SA 5,13% 06/11/2035	USD	200.000	200.458	0,32
CaixaBank SA, FRN 5,58% 03/07/2036	USD	200.000	205.555	0,33
Total España			**406.013**	**0,65**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
UBS Group AG, FRN 4,84% 06/11/2033	USD	200.000	200.153	0,32
UBS Group AG, FRN 9,25% 13/11/2033	USD	200.000	234.656	0,37
Total Suiza			**434.809**	**0,69**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 3,72%)				
Anglo American Capital plc 2,63% 10/09/2030	USD	200.000	184.397	0,30
Barclays plc, FRN 7,44% 02/11/2033	USD	239.000	273.360	0,44
HSBC Holdings plc 4,95% 31/03/2030	USD	300.000	307.572	0,49
HSBC Holdings plc, FRN 5,24% 13/05/2031	USD	670.000	690.265	1,10
NatWest Group plc, FRN 5,08% 27/01/2030	USD	600.000	613.330	0,98
Prudential Funding Asia plc 3,63% 24/03/2032	USD	180.000	170.689	0,27
Santander UK Group Holdings plc, FRN 5,69% 15/04/2031	USD	600.000	625.041	1,00
Standard Chartered plc, FRN 7,02% 08/02/2030	USD	200.000	215.082	0,35
Vodafone Group plc 5,88% 28/06/2064	USD	170.000	164.650	0,26
Total Reino Unido			**3.244.386**	**5,19**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 88,02%)				
AbbVie, Inc. 4,50% 14/05/2035	USD	30.000	29.471	0,05
AbbVie, Inc. 4,05% 21/11/2039	USD	100.000	89.284	0,14
AbbVie, Inc. 4,63% 01/10/2042	USD	205.000	187.000	0,30
AbbVie, Inc. 4,25% 21/11/2049	USD	100.000	82.471	0,13
Alexandria Real Estate Equities, Inc. 3,55% 15/03/2052	USD	90.000	61.124	0,10
Alliant Energy Corp., FRN 5,75% 01/04/2056	USD	40.000	39.927	0,06
Alphabet, Inc. 4,10% 15/11/2030	USD	120.000	120.397	0,19
Alphabet, Inc. 4,70% 15/11/2035	USD	120.000	120.076	0,19
Alphabet, Inc. 5,45% 15/11/2055	USD	35.000	34.363	0,06
Amazon.com, Inc. 4,65% 20/11/2035	USD	230.000	229.039	0,37
Amazon.com, Inc. 2,88% 12/05/2041	USD	26.000	19.723	0,03
Amazon.com, Inc. 4,05% 22/08/2047	USD	42.000	34.509	0,06
Amazon.com, Inc. 2,50% 03/06/2050	USD	40.000	23.968	0,04
Ameren Corp. 3,50% 15/01/2031	USD	140.000	134.618	0,22
Ameren Corp. 5,38% 15/03/2035	USD	58.000	59.674	0,10
American Tower Corp. 4,70% 15/12/2032	USD	45.000	45.081	0,07
Amgen, Inc. 4,66% 15/06/2051	USD	40.000	34.279	0,05
Amgen, Inc. 5,75% 02/03/2063	USD	266.000	259.805	0,42
Amphenol Corp. 2,20% 15/09/2031	USD	340.000	303.651	0,49
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 5,45% 23/01/2039	USD	140.000	144.842	0,23
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,95% 15/01/2042	USD	85.000	81.435	0,13

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 4,44% 06/10/2048	USD	50.000	43.038	0,07
Apple, Inc. 3,95% 08/08/2052	USD	70.000	55.556	0,09
AT&T, Inc. 2,55% 01/12/2033	USD	200.000	170.748	0,27
AT&T, Inc. 4,90% 01/11/2035	USD	175.000	172.855	0,28
AT&T, Inc. 3,50% 01/06/2041	USD	40.000	31.425	0,05
AT&T, Inc. 5,55% 01/11/2045	USD	95.000	91.508	0,15
AT&T, Inc. 5,45% 01/03/2047	USD	300.000	283.516	0,45
AT&T, Inc. 4,50% 09/03/2048	USD	58.000	47.862	0,08
AT&T, Inc. 5,70% 01/11/2054	USD	125.000	119.936	0,19
Athene Global Funding 5,03% 17/07/2030	USD	95.000	95.847	0,15
Athene Global Funding 5,54% 22/08/2035	USD	340.000	341.385	0,55
Baltimore Gas & Electric Co. 6,35% 01/10/2036	USD	84.000	93.128	0,15
Baltimore Gas & Electric Co. 2,90% 15/06/2050	USD	75.000	48.127	0,08
Bank of America Corp., FRN 3,82% 20/01/2028	USD	371.000	370.079	0,59
Bank of America Corp., FRN 3,42% 20/12/2028	USD	604.000	596.936	0,95
Bank of America Corp., FRN 6,25% 26/07/2030	USD	135.000	136.827	0,22
Bank of America Corp., FRN 5,16% 24/01/2031	USD	207.000	213.789	0,34
Bank of America Corp., FRN 2,50% 13/02/2031	USD	609.000	567.226	0,91
Bank of America Corp., FRN 2,69% 22/04/2032	USD	358.000	328.352	0,53
Bank of America Corp., FRN 5,29% 25/04/2034	USD	243.000	250.589	0,40
Bank of America Corp., FRN 2,48% 21/09/2036	USD	300.000	263.616	0,42
Bank of America Corp., FRN 3,85% 08/03/2037	USD	56.000	52.848	0,08
Baxter International, Inc. 2,27% 01/12/2028	USD	22.000	20.768	0,03
Berkshire Hathaway Finance Corp. 4,20% 15/08/2048	USD	263.000	219.707	0,35
Biogen, Inc. 2,25% 01/05/2030	USD	50.000	45.931	0,07
Biogen, Inc. 6,45% 15/05/2055	USD	35.000	36.828	0,06
BP Capital Markets America, Inc. 4,99% 10/04/2034	USD	300.000	305.954	0,49
Bristol-Myers Squibb Co. 5,20% 22/02/2034	USD	90.000	93.593	0,15
Bristol-Myers Squibb Co. 4,63% 15/05/2044	USD	92.000	82.848	0,13
Bristol-Myers Squibb Co. 4,25% 26/10/2049	USD	75.000	61.274	0,10
Bristol-Myers Squibb Co. 5,55% 22/02/2054	USD	285.000	280.154	0,45
Brixmor Operating Partnership LP 4,85% 15/02/2033	USD	159.000	159.418	0,25
Broadcom, Inc. 2,45% 15/02/2031	USD	310.000	283.431	0,45
Broadcom, Inc. 4,15% 15/04/2032	USD	198.000	193.588	0,31
Broadcom, Inc. 3,42% 15/04/2033	USD	10.000	9.258	0,01
Broadcom, Inc. 3,75% 15/02/2051	USD	160.000	121.017	0,19
Cardinal Health, Inc. 5,15% 15/09/2035	USD	141.000	143.361	0,23
Carrier Global Corp. 3,38% 05/04/2040	USD	270.000	218.207	0,35
Cencora, Inc. 2,80% 15/05/2030	USD	500.000	470.805	0,75
CF Industries, Inc. 5,30% 26/11/2035	USD	185.000	184.534	0,30
Charles Schwab Corp. (The), FRN 4,91% 14/11/2036	USD	130.000	129.432	0,21
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 6,38% 23/10/2035	USD	126.000	129.962	0,21
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp. 5,85% 01/12/2035	USD	75.000	74.911	0,12
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 3,70% 15/11/2029	USD	65.000	63.507	0,10
Cheniere Energy Partners LP 4,50% 01/10/2029	USD	621.000	622.841	1,00
Cheniere Energy Partners LP 5,75% 15/08/2034	USD	25.000	26.110	0,04
Cigna Group (The) 4,50% 15/09/2030	USD	180.000	181.288	0,29
Cigna Group (The) 2,38% 15/03/2031	USD	302.000	273.455	0,44
Citigroup, Inc., FRN 6,95% 15/02/2030	USD	120.000	123.467	0,20
Citigroup, Inc., FRN 3,98% 20/03/2030	USD	400.000	396.394	0,63
Citigroup, Inc., FRN 6,88% 15/08/2030	USD	212.000	216.762	0,35
Citigroup, Inc., FRN 4,95% 07/05/2031	USD	335.000	342.035	0,55
Citigroup, Inc., FRN 4,50% 11/09/2031	USD	418.000	419.129	0,67
Citigroup, Inc., FRN 5,17% 11/09/2036	USD	222.000	224.328	0,36
CMS Energy Corp., FRN 3,75% 01/12/2050	USD	114.000	105.047	0,17
Colonial Enterprises, Inc. 5,63% 15/11/2035	USD	65.000	65.576	0,10
Columbia Pipelines Holding Co. LLC 5,00% 17/11/2032	USD	308.000	308.094	0,49
Columbia Pipelines Operating Co. LLC 5,96% 15/02/2055	USD	90.000	88.694	0,14
Comcast Corp. 4,15% 15/10/2028	USD	287.000	288.506	0,46
Comcast Corp. 1,50% 15/02/2031	USD	80.000	69.555	0,11
Comcast Corp. 3,90% 01/03/2038	USD	202.000	175.845	0,28
Comcast Corp. 2,89% 01/11/2051	USD	276.000	161.569	0,26
Comcast Corp. 2,45% 15/08/2052	USD	100.000	52.886	0,08
Comcast Corp. 5,50% 15/05/2064	USD	62.000	55.390	0,09
Constellation Energy Generation LLC 5,75% 15/03/2054	USD	98.000	97.363	0,16
COPT Defense Properties LP 4,50% 15/10/2030	USD	30.000	29.866	0,05
Corebridge Global Funding 4,90% 21/08/2032	USD	170.000	171.087	0,27
Coterra Energy, Inc. 5,40% 15/02/2035	USD	150.000	152.288	0,24
Coterra Energy, Inc. 5,90% 15/02/2055	USD	68.000	65.373	0,10
CRH America Finance, Inc. 4,40% 09/02/2031	USD	30.000	30.017	0,05
CRH America Finance, Inc. 5,00% 09/02/2036	USD	150.000	150.601	0,24
CVS Health Corp. 4,13% 01/04/2040	USD	145.000	123.908	0,20
Danaher Corp. 2,60% 01/10/2050	USD	40.000	24.421	0,04
Danaher Corp. 2,80% 10/12/2051	USD	40.000	25.195	0,04
Diamondback Energy, Inc. 6,25% 15/03/2053	USD	125.000	126.468	0,20
Dominion Energy, Inc. 3,30% 15/04/2041	USD	100.000	75.970	0,12
Dominion Energy, Inc. 4,90% 01/08/2041	USD	75.000	69.246	0,11
Dominion Energy, Inc., FRN 6,00% 15/02/2056	USD	251.000	252.652	0,40
DTE Energy Co. 5,05% 01/10/2035	USD	158.000	157.963	0,25
Duke Energy Carolinas LLC 4,00% 30/09/2042	USD	298.000	250.468	0,40
Duke Energy Corp. 5,70% 15/09/2055	USD	52.000	50.580	0,08
Duke Energy Florida LLC 4,85% 01/12/2035	USD	85.000	84.788	0,14
Duke Energy Ohio, Inc. 5,55% 15/03/2054	USD	65.000	63.474	0,10
DuPont de Nemours, Inc. 5,42% 15/11/2048	USD	45.000	42.853	0,07
EIDP, Inc. 4,80% 15/05/2033	USD	10.000	9.990	0,02
Elevance Health, Inc. 4,65% 15/01/2043	USD	100.000	89.628	0,14
Eli Lilly & Co. 5,10% 12/02/2035	USD	160.000	165.507	0,26
Eli Lilly & Co. 2,50% 15/09/2060	USD	180.000	98.087	0,16
Eli Lilly & Co. 4,95% 27/02/2063	USD	63.000	56.871	0,09
Emera US Finance LP 2,64% 15/06/2031	USD	322.000	291.065	0,47
Energy Transfer LP 5,40% 01/10/2047	USD	100.000	89.878	0,14
Energy Transfer LP 5,95% 15/05/2054	USD	25.000	23.722	0,04
Energy Transfer LP 6,20% 01/04/2055	USD	75.000	73.597	0,12
Energy Transfer LP, FRN 6,50% 15/02/2056	USD	190.000	189.460	0,30
Entergy Arkansas LLC 2,65% 15/06/2051	USD	100.000	59.593	0,10
Entergy Corp., FRN 7,13% 01/12/2054	USD	50.000	52.549	0,08
Entergy Corp., FRN 5,88% 15/06/2056	USD	109.000	109.034	0,17
Entergy Louisiana LLC 5,15% 15/09/2034	USD	353.000	361.123	0,58
Enterprise Products Operating LLC 5,20% 15/01/2036	USD	50.000	50.889	0,08
EOG Resources, Inc. 4,40% 15/01/2031	USD	80.000	80.290	0,13
EQT Corp. 4,50% 15/01/2029	USD	235.000	235.392	0,38
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC 4,60% 15/11/2030	USD	50.000	50.161	0,08
Equinix Europe 2 Financing Corp. LLC 5,50% 15/06/2034	USD	50.000	51.748	0,08
Equitable America Global Funding 4,70% 15/09/2032	USD	190.000	188.734	0,30
Essex Portfolio LP 4,00% 01/03/2029	USD	320.000	317.549	0,51
Essex Portfolio LP 2,65% 15/03/2032	USD	220.000	196.269	0,31
Evergy, Inc. 2,90% 15/09/2029	USD	189.000	180.174	0,29
Expand Energy Corp. 4,75% 01/02/2032	USD	388.000	383.277	0,61
Ford Motor Co. 3,25% 12/02/2032	USD	145.000	127.892	0,20
Ford Motor Credit Co. LLC 7,20% 10/06/2030	USD	200.000	214.133	0,34
Foundry JV Holdco LLC 6,15% 25/01/2032	USD	240.000	254.254	0,41
Foundry JV Holdco LLC 6,25% 25/01/2035	USD	200.000	212.241	0,34
General Motors Financial Co., Inc. 5,90% 07/01/2035	USD	335.000	348.865	0,56
Gilead Sciences, Inc. 4,80% 01/04/2044	USD	141.000	130.171	0,21
Gilead Sciences, Inc. 4,15% 01/03/2047	USD	112.000	92.949	0,15
Glencore Funding LLC 5,67% 01/04/2035	USD	250.000	261.122	0,42
Global Payments, Inc. 4,88% 15/11/2030	USD	440.000	440.410	0,70
Global Payments, Inc. 2,90% 15/11/2031	USD	200.000	179.223	0,29
Global Payments, Inc. 5,20% 15/11/2032	USD	45.000	44.992	0,07
Global Payments, Inc. 5,55% 15/11/2035	USD	55.000	54.702	0,09
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,22% 01/05/2029	USD	117.000	117.216	0,19
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 6,48% 24/10/2029	USD	600.000	636.606	1,02
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,22% 23/04/2031	USD	304.000	313.885	0,50
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,37% 21/10/2031	USD	405.000	404.158	0,65
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 5,33% 23/07/2035	USD	390.000	400.529	0,64
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,94% 21/10/2036	USD	190.000	188.651	0,30

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Guardian Life Global Funding 4,67% 05/09/2032	USD	105.000	105.660	0,17
HCA, Inc. 5,88% 01/02/2029	USD	200.000	208.361	0,33
HCA, Inc. 4,13% 15/06/2029	USD	645.000	642.707	1,03
HCA, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	54.000	53.595	0,09
HCA, Inc. 5,13% 15/06/2039	USD	90.000	86.915	0,14
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2049	USD	10.000	9.052	0,01
HCA, Inc. 6,00% 01/04/2054	USD	110.000	109.483	0,18
HCA, Inc. 5,70% 15/11/2055	USD	40.000	38.191	0,06
Hess Corp. 5,60% 15/02/2041	USD	40.000	41.369	0,07
Huntington Bancshares, Inc., FRN 5,71% 02/02/2035	USD	90.000	94.094	0,15
Intel Corp. 4,25% 15/12/2042	USD	121.000	98.048	0,16
ITC Holdings Corp. 5,30% 01/07/2043	USD	400.000	386.117	0,62
JBS USA Holding Lux Sarl / JBS USA Foods Group Holdings, Inc. / JBS USA Food Co. 5,50% 15/01/2036	USD	120.000	121.780	0,19
Jersey Central Power & Light Co. 2,75% 01/03/2032	USD	110.000	98.876	0,16
Kenvue, Inc. 5,20% 22/03/2063	USD	156.000	141.691	0,23
KeyCorp, FRN 6,40% 06/03/2035	USD	155.000	168.346	0,27
Kinder Morgan Energy Partners LP 4,70% 01/11/2042	USD	250.000	220.724	0,35
Kinder Morgan, Inc. 5,00% 01/02/2029	USD	245.000	250.819	0,40
Kraft Heinz Foods Co. 4,38% 01/06/2046	USD	155.000	128.157	0,21
Kraft Heinz Foods Co. 5,50% 01/06/2050	USD	80.000	74.850	0,12
Kroger Co. (The) 5,40% 15/07/2040	USD	60.000	59.879	0,10
Lowe's Cos., Inc. 2,80% 15/09/2041	USD	170.000	122.166	0,20
Lowe's Cos., Inc. 5,63% 15/04/2053	USD	60.000	58.235	0,09
M&T Bank Corp., FRN 6,08% 13/03/2032	USD	207.000	220.192	0,35
M&T Bank Corp., FRN 5,39% 16/01/2036	USD	70.000	71.126	0,11
Marriott International, Inc. 5,50% 15/04/2037	USD	70.000	71.658	0,11
Mars, Inc. 5,00% 01/03/2032	USD	225.000	231.809	0,37
Mars, Inc. 5,20% 01/03/2035	USD	279.000	286.515	0,46
Mars, Inc. 5,65% 01/05/2045	USD	20.000	20.174	0,03
Marvell Technology, Inc. 2,95% 15/04/2031	USD	231.000	213.971	0,34
Marvell Technology, Inc. 5,95% 15/09/2033	USD	300.000	320.717	0,51
Marvell Technology, Inc. 5,45% 15/07/2035	USD	64.000	65.925	0,11
Merck & Co., Inc., FRN 4,32% 15/03/2029	USD	55.000	55.107	0,09
Meta Platforms, Inc. 4,60% 15/11/2032	USD	70.000	70.574	0,11
Meta Platforms, Inc. 4,88% 15/11/2035	USD	122.000	121.906	0,20
Meta Platforms, Inc. 5,50% 15/11/2045	USD	75.000	72.895	0,12
Meta Platforms, Inc. 5,40% 15/08/2054	USD	160.000	148.872	0,24
Meta Platforms, Inc. 5,63% 15/11/2055	USD	95.000	91.334	0,15
Meta Platforms, Inc. 5,75% 15/05/2063	USD	173.000	166.244	0,27
MetLife Capital Trust IV 7,88% 15/12/2037	USD	115.000	127.523	0,20
MetLife, Inc. 5,25% 15/01/2054	USD	68.000	64.699	0,10
Micron Technology, Inc. 5,88% 09/02/2033	USD	10.000	10.632	0,02
Micron Technology, Inc. 6,05% 01/11/2035	USD	202.000	215.637	0,34
Microsoft Corp. 3,70% 08/08/2046	USD	23.000	18.426	0,03
Microsoft Corp. 2,53% 01/06/2050	USD	20.000	12.227	0,02
Mid-America Apartments LP 4,65% 15/01/2033	USD	45.000	44.896	0,07
Morgan Stanley, FRN 3,77% 24/01/2029	USD	294.000	292.310	0,47
Morgan Stanley, FRN 5,45% 20/07/2029	USD	100.000	103.200	0,17
Morgan Stanley, FRN 4,36% 22/10/2031	USD	189.000	188.408	0,30
Morgan Stanley, FRN 6,34% 18/10/2033	USD	175.000	191.785	0,31
Morgan Stanley, FRN 5,32% 19/07/2035	USD	45.000	46.332	0,07
Morgan Stanley, FRN 2,48% 16/09/2036	USD	250.000	219.748	0,35
Morgan Stanley, FRN 4,89% 22/10/2036	USD	54.000	53.565	0,09
Morgan Stanley Bank NA, FRN 5,50% 26/05/2028	USD	250.000	254.927	0,41
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,73% 18/07/2031	USD	588.000	595.985	0,95
Morgan Stanley Private Bank NA, FRN 4,47% 19/11/2031	USD	250.000	250.528	0,40
MPLX LP 5,40% 15/09/2035	USD	280.000	282.111	0,45
MPLX LP 5,95% 01/04/2055	USD	36.000	34.738	0,06
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 5,90% 15/03/2055	USD	86.000	87.165	0,14
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., FRN 6,38% 15/08/2055	USD	128.000	132.155	0,21
Norfolk Southern Corp. 2,90% 25/08/2051	USD	160.000	100.824	0,16
Norfolk Southern Corp. 4,55% 01/06/2053	USD	90.000	76.016	0,12
NRG Energy, Inc. 4,73% 15/10/2030	USD	110.000	109.966	0,18
NRG Energy, Inc. 5,41% 15/10/2035	USD	156.000	155.473	0,25
Oracle Corp. 5,25% 03/02/2032	USD	200.000	199.663	0,32
Oracle Corp. 3,90% 15/05/2035	USD	280.000	241.580	0,39
Oracle Corp. 3,65% 25/03/2041	USD	130.000	94.923	0,15
Oracle Corp. 5,55% 06/02/2053	USD	15.000	12.480	0,02
Oracle Corp. 4,38% 15/05/2055	USD	145.000	100.268	0,16
Ovintiv, Inc. 7,10% 15/07/2053	USD	80.000	85.222	0,14
Pacific Gas & Electric Co. 6,40% 15/06/2033	USD	385.000	415.400	0,66
Pacific Gas & Electric Co. 4,50% 01/07/2040	USD	82.000	71.535	0,11
Pacific Gas & Electric Co. 4,95% 01/07/2050	USD	65.000	55.038	0,09
Pacific Gas & Electric Co. 3,50% 01/08/2050	USD	166.000	112.185	0,18
Packaging Corp. of America 3,05% 01/10/2051	USD	70.000	45.582	0,07
Pioneer Natural Resources Co. 1,90% 15/08/2030	USD	399.000	361.504	0,58
Pioneer Natural Resources Co. 2,15% 15/01/2031	USD	255.000	231.454	0,37
Plains All American Pipeline LP / PAA Finance Corp. 5,60% 15/01/2036	USD	190.000	192.426	0,31
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,88% 20/10/2034	USD	160.000	181.011	0,29
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,37% 21/07/2036	USD	110.000	113.287	0,18
PPL Capital Funding, Inc. 4,13% 15/04/2030	USD	350.000	347.702	0,56
PPL Capital Funding, Inc. 5,25% 01/09/2034	USD	30.000	30.739	0,05
Prologis LP 2,25% 15/04/2030	USD	260.000	241.389	0,39
Public Service Co. of Oklahoma 5,25% 15/01/2033	USD	21.000	21.558	0,03
Public Service Co. of Oklahoma 5,45% 15/01/2036	USD	210.000	215.459	0,34
Puget Energy, Inc. 5,73% 15/03/2035	USD	38.000	38.994	0,06
Qnity Electronics, Inc. 5,75% 15/08/2032	USD	44.000	45.071	0,07
Quanta Services, Inc. 4,75% 09/08/2027	USD	248.000	251.154	0,40
Quanta Services, Inc. 2,35% 15/01/2032	USD	500.000	440.720	0,70
Quest Diagnostics, Inc. 5,00% 15/12/2034	USD	200.000	202.374	0,32
Regal Rexnord Corp. 6,30% 15/02/2030	USD	50.000	53.006	0,08
Regal Rexnord Corp. 6,40% 15/04/2033	USD	161.000	173.174	0,28
RELX Capital, Inc. 4,00% 18/03/2029	USD	60.000	59.800	0,10
Republic Services, Inc. 6,20% 01/03/2040	USD	60.000	66.229	0,11
Roper Technologies, Inc. 4,45% 15/09/2030	USD	60.000	60.252	0,10
San Diego Gas & Electric Co. 2,95% 15/08/2051	USD	289.000	183.849	0,29
Sempra, FRN 6,38% 01/04/2056	USD	85.000	86.864	0,14
Sierra Pacific Power Co., FRN 6,20% 15/12/2055	USD	172.000	171.035	0,27
Sonoco Products Co. 5,00% 01/09/2034	USD	122.000	120.855	0,19
Southern California Edison Co. 5,20% 01/06/2034	USD	300.000	301.569	0,48
Southern California Edison Co. 3,60% 01/02/2045	USD	120.000	86.398	0,14
Southern Co. Gas Capital Corp. 5,15% 15/09/2032	USD	549.000	563.932	0,90
Southern Co. Gas Capital Corp. 5,88% 15/03/2041	USD	20.000	20.685	0,03
Southern Power Co. 4,25% 01/10/2030	USD	131.000	130.791	0,21
Southern Power Co. 4,90% 01/10/2035	USD	201.000	198.967	0,32
State Street Corp., FRN 6,70% 15/09/2029	USD	200.000	209.148	0,33
Stellantis Finance US, Inc. 5,75% 18/03/2030	USD	400.000	412.374	0,66
Take-Two Interactive Software, Inc. 4,00% 14/04/2032	USD	215.000	208.488	0,33
Targa Resources Corp. 5,40% 30/07/2036	USD	95.000	95.211	0,15
Time Warner Cable LLC 6,55% 01/05/2037	USD	296.000	301.940	0,48
Time Warner Cable LLC 5,88% 15/11/2040	USD	534.000	494.425	0,79
T-Mobile USA, Inc. 3,88% 15/04/2030	USD	225.000	221.150	0,35
T-Mobile USA, Inc. 4,50% 15/04/2050	USD	205.000	168.960	0,27
Travelers Cos., Inc. (The) 3,05% 08/06/2051	USD	45.000	29.841	0,05
Truist Financial Corp., FRN 5,71% 24/01/2035	USD	120.000	126.324	0,20
Truist Financial Corp., FRN 4,96% 23/10/2036	USD	130.000	128.625	0,21
Tucson Electric Power Co. 4,85% 01/12/2048	USD	40.000	35.365	0,06
Tucson Electric Power Co. 4,00% 15/06/2050	USD	50.000	38.214	0,06
Uber Technologies, Inc. 4,80% 15/09/2034	USD	10.000	9.980	0,02
Uber Technologies, Inc. 4,80% 15/09/2035	USD	30.000	29.778	0,05
Uber Technologies, Inc. 5,35% 15/09/2054	USD	92.000	87.456	0,14
UDR, Inc. 4,40% 26/01/2029	USD	150.000	150.683	0,24
UDR, Inc. 3,20% 15/01/2030	USD	230.000	221.094	0,35
UDR, Inc. 2,10% 01/08/2032	USD	100.000	85.478	0,14
UDR, Inc. 5,13% 01/09/2034	USD	70.000	70.766	0,11
United Airlines 2023-1 Class A Pass Through Trust 5,80% 15/01/2036	USD	51.313	53.569	0,09
UnitedHealth Group, Inc. 2,75% 15/05/2040	USD	130.000	97.293	0,16

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
UnitedHealth Group, Inc. 5,75% 15/07/2064	USD	180.000	175.851	0,28
Ventas Realty LP 4,40% 15/01/2029	USD	171.000	171.759	0,27
Ventas Realty LP 4,75% 15/11/2030	USD	55.000	55.747	0,09
Venture Global Calcasieu Pass LLC 3,88% 15/08/2029	USD	143.000	134.320	0,21
Venture Global Calcasieu Pass LLC 4,13% 15/08/2031	USD	45.000	40.944	0,07
Verizon Communications, Inc. 5,25% 16/03/2037	USD	190.000	191.354	0,31
Verizon Communications, Inc. 2,65% 20/11/2040	USD	240.000	171.547	0,27
VICI Properties LP 5,13% 15/11/2031	USD	250.000	253.190	0,40
Vistra Operations Co. LLC 4,30% 15/10/2028	USD	85.000	84.976	0,14
Vistra Operations Co. LLC 4,60% 15/10/2030	USD	23.000	22.974	0,04
Vistra Operations Co. LLC 5,70% 30/12/2034	USD	146.000	150.270	0,24
Vistra Operations Co. LLC 5,25% 15/10/2035	USD	55.000	54.718	0,09
Volkswagen Group of America Finance LLC 5,80% 27/03/2035	USD	200.000	207.111	0,33
Walmart, Inc. 4,50% 15/04/2053	USD	50.000	44.232	0,07
Wells Fargo & Co., FRN 5,15% 23/04/2031	USD	643.000	663.418	1,06
Wells Fargo & Co., FRN 5,21% 03/12/2035	USD	480.000	490.474	0,78
Wells Fargo & Co., FRN 4,89% 15/09/2036	USD	247.000	246.210	0,39
Western Midstream Operating LP 5,45% 01/04/2044	USD	80.000	72.856	0,12
Williams Cos., Inc. (The) 4,80% 15/11/2029	USD	50.000	50.939	0,08
Williams Cos., Inc. (The) 4,65% 15/08/2032	USD	190.000	190.376	0,30
WP Carey, Inc. 2,40% 01/02/2031	USD	295.000	265.998	0,43
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 5,20% 15/09/2034	USD	210.000	214.142	0,34
Zoetis, Inc. 2,00% 15/05/2030	USD	36.000	32.931	0,05
Total Estados Unidos			**47.012.589**	**75,18**
Total inversiones en valores de deuda privada			**57.587.218**	**92,09**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
México (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Mexico Government Bond 5,63% 22/09/2035	USD	200.000	197.160	0,32
Total México			**197.160**	**0,32**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
US Treasury Bond 4,75% 15/02/2045	USD	235.000	234.082	0,38
US Treasury Bond 4,75% 15/05/2055	USD	8.000	7.879	0,01
US Treasury Bond 4,75% 15/08/2055	USD	144.000	141.885	0,23
US Treasury Bond 4,63% 15/11/2055	USD	35.000	33.791	0,05
US Treasury Note 3,63% 30/09/2030	USD	140.000	139.486	0,22
Total Estados Unidos			**557.123**	**0,89**
Total inversiones en valores de deuda pública			**754.283**	**1,21**
Total obligaciones			**58.341.501**	**93,30**

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de divisas a plazo

Moneda comprada	Cantidad comprada	Moneda vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	3.203.854	USD	3.718.390	02/01/2026	Barclays	44.378	0,07
EUR	13.566	USD	15.670	02/01/2026	Barclays	263	-
EUR	9.295	USD	10.733	02/01/2026	Barclays	184	-
EUR	9.388	USD	10.893	02/01/2026	Barclays	134	-
EUR	15.893	USD	18.626	02/01/2026	Barclays	40	-
EUR	106.679	USD	123.609	02/01/2026	Citibank NA	1.680	-
EUR	9.558	USD	11.178	02/01/2026	RBC	47	-
USD	12.498	EUR	10.633	02/01/2026	Barclays	10	-
USD	4.336.193	EUR	3.684.075	02/01/2026	Standard Chartered	9.429	0,02
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	475.857	USD	630.521	02/01/2026	Barclays	9.531	0,02
GBP	142.638	USD	186.656	02/01/2026	Barclays	5.199	0,01
GBP	56.540	USD	74.368	02/01/2026	BNP Paribas	1.682	-
GBP	187.159	USD	248.866	02/01/2026	Citibank NA	2.872	-
GBP	103.529	USD	135.788	02/01/2026	Morgan Stanley	3.464	0,01
GBP	89.775	USD	120.147	02/01/2026	Morgan Stanley	605	-
GBP	56.366	USD	75.223	02/01/2026	Morgan Stanley	592	-
GBP	19.394.739	USD	25.637.182	02/01/2026	Standard Chartered	449.704	0,72
USD	26.859.286	GBP	19.866.336	02/01/2026	Morgan Stanley	138.079	0,22
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	1.523	USD	2.003	02/01/2026	BNP Paribas	45	-
GBP	2.793	USD	3.663	02/01/2026	Morgan Stanley	93	-
GBP	1.505	USD	2.008	02/01/2026	Morgan Stanley	16	-
GBP	2.389	USD	3.197	02/01/2026	Morgan Stanley	16	-
GBP	525.326	USD	694.409	02/01/2026	Standard Chartered	12.181	0,02
USD	714.813	GBP	528.708	02/01/2026	Morgan Stanley	3.675	-
Total ganancia no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: 0,23%)						**683.919**	**1,09**
USD	124.351	EUR	107.187	05/01/2026	BNP Paribas	(1.535)	-
USD	125.862	EUR	107.187	04/02/2026	HSBC	(209)	-
*Clase EUR Hedged (acc)**							
EUR	110.523	USD	129.868	02/01/2026	Citibank NA	(63)	-
EUR	241.940	USD	284.623	02/01/2026	Citibank NA	(476)	-
EUR	10.801	USD	12.724	03/02/2026	HSBC	(21)	-
EUR	3.684.075	USD	4.342.853	03/02/2026	Standard Chartered	(9.952)	(0,02)
USD	11.334	EUR	9.712	02/01/2026	Barclays	(73)	-
USD	18.915	EUR	16.277	02/01/2026	HSBC	(201)	-
*Clase GBP Hedged (acc)**							
GBP	74.421	USD	100.277	03/02/2026	Citibank NA	(181)	-
GBP	57.774	USD	77.967	03/02/2026	HSBC	(261)	-
GBP	19.866.336	USD	26.858.533	03/02/2026	Morgan Stanley	(138.368)	(0,22)
USD	172.972	GBP	129.530	02/01/2026	Citibank NA	(1.252)	-
USD	432.769	GBP	327.796	02/01/2026	Citibank NA	(8.133)	(0,02)
USD	76.335	GBP	57.317	02/01/2026	Morgan Stanley	(758)	-
USD	86.649	GBP	65.727	02/01/2026	Morgan Stanley	(1.757)	-
USD	80.169	GBP	59.898	02/01/2026	State Street	(396)	-
*Clase GBP Hedged (dist)**							
GBP	1.537	USD	2.075	03/02/2026	HSBC	(7)	-
GBP	528.708	USD	714.793	03/02/2026	Morgan Stanley	(3.683)	(0,01)
USD	2.038	GBP	1.530	02/01/2026	Morgan Stanley	(20)	-
USD	2.234	GBP	1.695	02/01/2026	Morgan Stanley	(45)	-
USD	2.146	GBP	1.603	02/01/2026	State Street	(11)	-
Total pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo (31 de diciembre de 2024: (0,86)%)						**(167.402)**	**(0,27)**

*Contratos celebrados a efectos de cobertura de divisas de clases de acciones.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Cartera de inversiones (continuación)

A 31 de diciembre de 2025

Contratos de futuros financieros

Descripción de los títulos-valores	Nº de contratos	Moneda	Exposición subyacente USD	Contraparte	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)						
Euro-Bobl, 06/03/2026	(2)	EUR	(272.848)	Goldman Sachs	1.174	-
Total Alemania					**1.174**	**-**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,01%)						
US 10-Year Ultra Note, 20/03/2026	(23)	USD	(2.645.360)	Goldman Sachs	17.852	0,03
US 5-Year Note, 31/03/2026	(58)	USD	(6.339.672)	Goldman Sachs	5.617	0,01
Total Estados Unidos					**23.469**	**0,04**
Total ganancia no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: 0,01%)					**24.643**	**0,04**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: (0,03)%)						
US 10-Year Note, 20/03/2026	(2)	USD	(224.875)	Goldman Sachs	(31)	-
US 2-Year Note, 31/03/2026	24	USD	5.010.938	Goldman Sachs	(695)	-
US Long Bond, 20/03/2026	27	USD	3.121.031	Goldman Sachs	(14.938)	(0,02)
US Ultra Bond, 20/03/2026	23	USD	2.714.000	Goldman Sachs	(43.406)	(0,07)
Total Estados Unidos					**(59.070)**	**(0,09)**
Total pérdida no realizada en contratos de futuros financieros (31 de diciembre de 2024: (0,03)%)					**(59.070)**	**(0,09)**

	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	59.050.063	94,43
Total pasivos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	(226.472)	(0,36)
Efectivo y margen en efectivo	189.703	0,30

Equivalentes de efectivo

	Moneda	Cantidad/ valor nominal		
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 1,71%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	2.776.380	2.776.380	4,44
Total equivalentes de efectivo			**2.776.380**	**4,44**
Otro activo y pasivo			745.044	1,19
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**62.534.718**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	39,82
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	53,14
Entidades de inversión colectiva	4,42
Instrumentos derivados financieros negociados en un mercado regulado	0,04
Instrumentos derivados financieros extrabursátiles	1,09
Otro activo	1,49
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Obligaciones				
Valores con garantía de activos (31 de diciembre de 2024: 0,99%)				
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,99%)				
Apidos CLO XXIII 'ARR', FRN 4,95% 15/04/2033	USD	2.961.107	2.961.673	0,37
Bain Capital Credit CLO 2019-2 'AR3', FRN 4,80% 17/10/2032	USD	2.667.053	2.667.605	0,34
Dryden 64 CLO Ltd. 'A', FRN 5,12% 18/04/2031	USD	1.348.458	1.348.962	0,17
Octagon Investment Partners XVI Ltd. 'A1R', FRN 5,16% 17/07/2030	USD	141.578	141.588	0,02
Sound Point CLO XVIII Ltd. 'A1', FRN 5,27% 21/01/2031	USD	52.509	52.522	0,01
Voya CLO 2016-1 Ltd. 'A1R', FRN 5,22% 20/01/2031	USD	267.789	267.809	0,03
Total Islas Caimán			**7.440.159**	**0,94**
Total inversiones en valores con garantía de activos			**7.440.159**	**0,94**
Valores de deuda privada (31 de diciembre de 2024: 75,01%)				
Australia (31 de diciembre de 2024: 2,19%)				
Australia & New Zealand Banking Group Ltd., FRN 4,28% 18/03/2026	USD	1.358.000	1.359.274	0,17
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,92% 08/12/2028	USD	1.009.000	1.012.797	0,13
Macquarie Bank Ltd. 3,90% 15/01/2026	USD	102.000	101.995	0,01
Macquarie Bank Ltd. 0,00% 17/09/2026	USD	3.782.000	3.680.664	0,47
Macquarie Bank Ltd. 0,00% 19/11/2026	USD	3.583.000	3.464.951	0,44
Macquarie Bank Ltd. 5,27% 02/07/2027	USD	582.000	594.366	0,08
Macquarie Bank Ltd. 4,33% 12/06/2028	USD	844.000	852.779	0,11
National Australia Bank Ltd. 4,97% 12/01/2026	USD	3.150.000	3.150.702	0,40
National Australia Bank Ltd., FRN 4,42% 29/01/2026	USD	1.400.000	1.400.377	0,18
NBN Co. Ltd. 4,00% 01/10/2027	USD	552.000	550.826	0,07
Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. 3,63% 28/04/2026	USD	110.000	109.776	0,01
Westpac Banking Corp., FRN 4,42% 29/01/2026	USD	1.300.000	1.300.359	0,16
Westpac Banking Corp. 4,60% 20/10/2026	USD	488.000	491.052	0,06
Total Australia			**18.069.918**	**2,29**
Canadá (31 de diciembre de 2024: 6,25%)				
Bank of Montreal 5,30% 05/06/2026	USD	850.000	855.012	0,11
Bank of Montreal, FRN 0,95% 22/01/2027	USD	4.290.000	4.281.684	0,54
Bank of Montreal, FRN 4,57% 10/09/2027	USD	1.984.000	1.991.536	0,25
Bank of Montreal, FRN 4,10% 15/12/2027	USD	2.741.000	2.746.308	0,35
Bank of Montreal, FRN 4,06% 22/09/2028	USD	1.254.000	1.255.136	0,16
Bank of Nova Scotia (The) 4,75% 02/02/2026	USD	759.000	759.501	0,10
Bank of Nova Scotia (The), FRN 4,40% 08/09/2028	USD	979.000	984.146	0,12
Canadian Imperial Bank of Commerce 5,24% 28/06/2027	USD	700.000	713.349	0,09
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,51% 11/09/2027	USD	2.961.000	2.970.489	0,38
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,86% 13/01/2028	USD	2.802.000	2.824.142	0,36
Canadian Imperial Bank of Commerce, FRN 4,54% 08/09/2028	USD	1.961.000	1.964.338	0,25
CGI, Inc. 1,45% 14/09/2026	USD	3.238.000	3.181.307	0,40
Element Fleet Management Corp. 6,27% 26/06/2026	USD	1.752.000	1.767.544	0,22
Element Fleet Management Corp. 5,64% 13/03/2027	USD	1.514.000	1.539.917	0,20
Enbridge, Inc. 5,90% 15/11/2026	USD	2.542.000	2.578.939	0,33
Enbridge, Inc. 4,60% 20/06/2028	USD	284.000	287.028	0,04
National Bank of Canada 0,00% 13/05/2026	USD	599.000	590.721	0,07
National Bank of Canada, FRN 4,70% 05/03/2027	USD	2.866.000	2.868.640	0,36
National Bank of Canada, FRN 5,60% 02/07/2027	USD	4.400.000	4.433.527	0,56
Royal Bank of Canada 1,20% 27/04/2026	USD	3.037.000	3.011.398	0,38
Royal Bank of Canada, FRN 4,31% 03/08/2026	USD	3.746.000	3.751.049	0,48
Royal Bank of Canada 4,88% 19/01/2027	USD	633.000	639.604	0,08
Royal Bank of Canada, FRN 4,51% 18/10/2027	USD	4.096.000	4.112.166	0,52
Royal Bank of Canada, FRN 4,97% 24/01/2029	USD	2.000.000	2.037.591	0,26
Toronto-Dominion Bank (The) 5,53% 17/07/2026	USD	659.000	664.376	0,08
Toronto-Dominion Bank (The) 4,57% 17/12/2026	USD	3.339.000	3.359.902	0,43
Toronto-Dominion Bank (The) 4,11% 08/06/2027	USD	1.400.000	1.404.131	0,18
Toronto-Dominion Bank (The) 4,11% 13/10/2028	USD	1.365.000	1.369.025	0,17
Total Canadá			**58.942.506**	**7,47**
Islas Caimán (31 de diciembre de 2024: 0,43%)				
Avolon Holdings Funding Ltd. 2,13% 21/02/2026	USD	181.000	180.402	0,02
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,25% 15/04/2026	USD	461.000	460.894	0,06
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,38% 01/05/2026	USD	776.000	776.233	0,10
Avolon Holdings Funding Ltd. 2,53% 18/11/2027	USD	309.000	299.622	0,04
Avolon Holdings Funding Ltd. 4,95% 15/01/2028	USD	511.000	517.189	0,07
Mizuho Markets Cayman LP, FRN 4,25% 09/10/2026	USD	1.992.000	1.992.779	0,25
Total Islas Caimán			**4.227.119**	**0,54**
Dinamarca (31 de diciembre de 2024: 0,80%)				
Danske Bank A/S 0,00% 13/01/2026	USD	4.095.000	4.089.459	0,52
Danske Bank A/S 0,00% 29/10/2026	USD	3.450.000	3.343.982	0,42
Danske Bank A/S, FRN 1,55% 10/09/2027	USD	1.055.000	1.037.018	0,13
Total Dinamarca			**8.470.459**	**1,07**
Finlandia (31 de diciembre de 2024: 0,37%)				
Nordea Bank Abp 1,50% 30/09/2026	USD	1.959.000	1.924.900	0,24
Total Finlandia			**1.924.900**	**0,24**
Francia (31 de diciembre de 2024: 4,99%)				
Banque Federative du Credit Mutuel SA 4,94% 26/01/2026	USD	1.128.000	1.128.660	0,14
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5,90% 13/07/2026	USD	2.892.000	2.920.906	0,37
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,60% 04/10/2026	USD	2.000.000	1.965.015	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA 5,09% 23/01/2027	USD	1.030.000	1.041.450	0,13
Banque Federative du Credit Mutuel SA, FRN 4,94% 16/10/2028	USD	2.020.000	2.030.173	0,26
BNP Paribas SA, FRN 1,32% 13/01/2027	USD	1.123.000	1.121.937	0,14
BNP Paribas SA, FRN 4,79% 09/05/2029	USD	1.645.000	1.663.918	0,21
BPCE SA 5,10% 26/01/2026	USD	2.252.000	2.253.477	0,29
BPCE SA 0,00% 11/02/2026	USD	909.000	905.015	0,12
BPCE SA 5,20% 18/01/2027	USD	2.524.000	2.554.435	0,32
BPCE SA 4,75% 19/07/2027	USD	2.000.000	2.023.350	0,26
Credit Agricole SA 5,13% 11/03/2027	USD	1.150.000	1.165.724	0,15
Credit Agricole SA, FRN 4,63% 11/09/2028	USD	427.000	430.314	0,05
Credit Agricole SA, FRN 5,23% 09/01/2029	USD	1.500.000	1.532.058	0,19
Pernod Ricard SA 3,25% 08/06/2026	USD	959.000	958.308	0,12
Societe Generale SA, FRN 4,89% 19/02/2027	USD	2.006.000	2.011.155	0,26
Societe Generale SA 5,25% 19/02/2027	USD	949.000	959.870	0,12
Societe Generale SA, FRN 5,52% 19/01/2028	USD	1.200.000	1.215.298	0,15
Total Francia			**27.881.063**	**3,53**
Alemania (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Commerzbank AG, FRN 4,13% 27/02/2026	USD	6.300.000	6.302.431	0,80
Deutsche Bank AG, FRN 7,15% 13/07/2027	USD	504.000	511.723	0,06
Deutsche Bank AG, FRN 2,31% 16/11/2027	USD	3.090.000	3.040.148	0,39
Total Alemania			**9.854.302**	**1,25**
Irlanda (31 de diciembre de 2024: 0,26%)				
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 1,75% 30/01/2026	USD	367.000	366.366	0,05
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2,45% 29/10/2026	USD	2.975.000	2.934.773	0,37
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3,65% 21/07/2027	USD	340.000	337.856	0,04
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 4,88% 01/04/2028	USD	1.398.000	1.421.582	0,18
CRH SMW Finance DAC 5,13% 09/01/2030	USD	582.000	600.363	0,08
Total Irlanda			**5.660.940**	**0,72**
Italia (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Intesa Sanpaolo SpA 4,20% 07/05/2026	USD	499.000	499.264	0,06
Total Italia			**499.264**	**0,06**

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Japón (31 de diciembre de 2024: 2,20%)				
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 1,54% 20/07/2027	USD	2.262.000	2.230.440	0,28
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., FRN 1,64% 13/10/2027	USD	3.415.000	3.352.198	0,42
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp., FRN 4,10% 11/03/2026	USD	3.162.000	3.163.316	0,40
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,12% 04/02/2026	USD	672.000	672.167	0,09
Mizuho Bank Ltd., FRN 4,09% 06/03/2026	USD	1.566.000	1.566.506	0,20
Mizuho Financial Group, Inc., FRN 1,23% 22/05/2027	USD	264.000	261.087	0,03
Nomura Holdings, Inc. 5,71% 09/01/2026	USD	2.650.000	2.650.770	0,34
NTT Finance Corp. 1,16% 03/04/2026	USD	4.909.000	4.872.771	0,62
NTT Finance Corp. 4,57% 16/07/2027	USD	541.000	545.663	0,07
NTT Finance Corp. 4,62% 16/07/2028	USD	735.000	745.025	0,09
NTT Finance Corp. 4,88% 16/07/2030	USD	231.000	235.457	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp., FRN 4,17% 04/12/2026	USD	1.885.000	1.885.094	0,24
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 0,95% 12/01/2026	USD	2.449.000	2.446.915	0,31
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 5,46% 13/01/2026	USD	1.716.000	1.716.750	0,22
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 2,63% 14/07/2026	USD	690.000	685.203	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 1,40% 17/09/2026	USD	1.626.000	1.597.505	0,20
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,65% 09/03/2026	USD	400.000	401.342	0,05
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 5,20% 07/03/2027	USD	702.000	712.079	0,09
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 4,45% 10/09/2027	USD	685.000	691.114	0,09
Total Japón			**30.431.402**	**3,86**
Luxemburgo (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Tyco Electronics Group SA 3,70% 15/02/2026	USD	2.713.000	2.711.148	0,34
Total Luxemburgo			**2.711.148**	**0,34**
Multinational (31 de diciembre de 2024: 0,27%)				
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc. 3,15% 01/05/2027	USD	1.500.000	1.482.683	0,19
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA, Inc. 4,30% 19/08/2028	USD	495.000	496.983	0,06
Total Multinational			**1.979.666**	**0,25**
Países Bajos (31 de diciembre de 2024: 2,51%)				
ABN AMRO Bank NV, FRN 6,34% 18/09/2027	USD	6.700.000	6.803.240	0,86
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,74% 07/07/2028	USD	2.378.000	2.384.860	0,30
ABN AMRO Bank NV, FRN 4,99% 03/12/2028	USD	700.000	712.238	0,09
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA 4,37% 13/05/2026	USD	2.122.000	2.126.015	0,27
Cooperatieve Rabobank UA, FRN 1,98% 15/12/2027	USD	1.245.000	1.220.372	0,16
ING Groep NV 4,63% 06/01/2026	USD	2.755.000	2.755.160	0,35
ING Groep NV, FRN 1,73% 01/04/2027	USD	1.305.000	1.296.870	0,16
ING Groep NV, FRN 4,86% 25/03/2029	USD	993.000	1.008.078	0,13
Total Países Bajos			**18.306.833**	**2,32**
Nueva Zelanda (31 de diciembre de 2024: 0,35%)				
ASB Bank Ltd. 5,35% 15/06/2026	USD	2.000.000	2.012.385	0,26
Westpac New Zealand Ltd. 5,13% 26/02/2027	USD	2.726.000	2.762.943	0,35
Total Nueva Zelanda			**4.775.328**	**0,61**
Noruega (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
DNB Bank ASA 0,00% 03/08/2026	USD	5.280.000	5.164.377	0,65
DNB Bank ASA, FRN 1,54% 25/05/2027	USD	868.000	859.152	0,11
Total Noruega			**6.023.529**	**0,76**
Singapur (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 0,00% 06/03/2026	USD	2.010.000	1.996.480	0,25
Total Singapur			**1.996.480**	**0,25**
Corea del Sur (31 de diciembre de 2024: 0,60%)				
Hyundai Capital Services, Inc. 5,13% 05/02/2027	USD	200.000	201.979	0,03
Kia Corp. 3,50% 25/10/2027	USD	1.300.000	1.284.727	0,16
Total Corea del Sur			**1.486.706**	**0,19**
España (31 de diciembre de 2024: 0,84%)				
Banco Santander SA 1,85% 25/03/2026	USD	642.000	638.682	0,08
Banco Santander SA 4,00% 11/06/2026	USD	3.000.000	3.002.086	0,38
Banco Santander SA, FRN 1,72% 14/09/2027	USD	3.194.000	3.139.990	0,40
Banco Santander SA, FRN 6,53% 07/11/2027	USD	2.000.000	2.041.620	0,26
Banco Santander SA, FRN 5,55% 14/03/2028	USD	600.000	610.116	0,08
CaixaBank SA, FRN 6,68% 13/09/2027	USD	2.277.000	2.316.573	0,29
CaixaBank SA, FRN 4,63% 03/07/2029	USD	834.000	842.522	0,11
Total España			**12.591.589**	**1,60**
Suecia (31 de diciembre de 2024: 1,29%)				
Swedbank AB 6,14% 12/09/2026	USD	550.000	557.931	0,07
Total Suecia			**557.931**	**0,07**
Suiza (31 de diciembre de 2024: 0,41%)				
UBS AG, FRN 4,30% 17/05/2027	USD	1.693.000	1.694.872	0,22
UBS Group AG, FRN 1,36% 30/01/2027	USD	2.126.000	2.121.233	0,27
UBS Group AG 4,28% 09/01/2028	USD	1.880.000	1.882.894	0,24
UBS Group AG, FRN 4,15% 23/12/2029	USD	971.000	970.447	0,12
Total Suiza			**6.669.446**	**0,85**
Emiratos Árabes Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,00%)				
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,00% 12/02/2026	USD	3.145.000	3.131.031	0,40
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,00% 27/02/2026	USD	3.225.000	3.205.446	0,41
First Abu Dhabi Bank PJSC 0,00% 10/11/2026	USD	2.642.000	2.558.546	0,32
Total Emiratos Árabes Unidos			**8.895.023**	**1,13**
Reino Unido (31 de diciembre de 2024: 4,84%)				
Barclays plc 4,38% 12/01/2026	USD	2.200.000	2.200.152	0,28
Barclays plc, FRN 6,50% 13/09/2027	USD	3.631.000	3.687.709	0,47
Barclays plc, FRN 4,84% 10/09/2028	USD	430.000	435.105	0,05
HSBC Holdings plc, FRN 5,89% 14/08/2027	USD	542.000	547.724	0,07
HSBC Holdings plc, FRN 5,13% 19/11/2028	USD	444.000	452.318	0,06
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,46% 05/01/2028	USD	843.000	854.397	0,11
Lloyds Banking Group plc, FRN 5,09% 26/11/2028	USD	390.000	397.476	0,05
Lloyds Banking Group plc, FRN 4,82% 13/06/2029	USD	924.000	939.413	0,12
LSEG Finance plc 1,38% 06/04/2026	USD	2.736.000	2.717.582	0,34
Nationwide Building Society 4,85% 27/07/2027	USD	1.300.000	1.319.028	0,17
Nationwide Building Society, FRN 6,56% 18/10/2027	USD	647.000	659.230	0,08
NatWest Group plc, FRN 1,64% 14/06/2027	USD	1.171.000	1.158.304	0,15
NatWest Group plc, FRN 5,58% 01/03/2028	USD	774.000	787.664	0,10
NatWest Group plc, FRN 4,89% 23/05/2029	USD	963.000	967.346	0,12
NatWest Markets plc 5,42% 17/05/2027	USD	2.487.000	2.537.009	0,32
Santander UK Group Holdings plc, FRN 4,32% 22/09/2029	USD	675.000	675.934	0,09
Standard Chartered Bank 4,85% 03/12/2027	USD	1.430.000	1.459.764	0,18
Standard Chartered plc 4,05% 12/04/2026	USD	1.018.000	1.017.699	0,13
Standard Chartered plc, FRN 1,46% 14/01/2027	USD	800.000	799.237	0,10
Standard Chartered plc, FRN 5,69% 14/05/2028	USD	1.535.000	1.566.506	0,20
Standard Chartered plc, FRN 7,77% 16/11/2028	USD	607.000	646.397	0,08
Standard Chartered plc, FRN 5,55% 21/01/2029	USD	1.000.000	1.026.310	0,13
Westpac Securities NZ Ltd. 0,00% 29/10/2026	USD	2.324.000	2.253.169	0,29
Total Reino Unido			**29.105.473**	**3,69**
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 46,41%)				
AbbVie, Inc. 2,95% 21/11/2026	USD	6.501.000	6.450.853	0,82
Accenture Capital, Inc. 3,90% 04/10/2027	USD	355.000	356.429	0,05
Advanced Micro Devices, Inc. 4,21% 24/09/2026	USD	984.000	987.391	0,13
AEGON Funding Co. LLC 5,50% 16/04/2027	USD	1.000.000	1.015.925	0,13
Alexandria Real Estate Equities, Inc. 4,30% 15/01/2026	USD	147.000	147.000	0,02
Alexandria Real Estate Equities, Inc. 3,80% 15/04/2026	USD	828.000	826.968	0,10

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
American Express Co., FRN 5,65% 23/04/2027	USD	3.143.000	3.158.139	0,40
American Express Co., FRN 5,10% 16/02/2028	USD	450.000	455.321	0,06
American Express Co., FRN 5,04% 26/07/2028	USD	459.000	466.809	0,06
American Honda Finance Corp., FRN 4,35% 11/12/2026	USD	1.809.000	1.811.905	0,23
American Honda Finance Corp., FRN 4,71% 15/01/2027	USD	1.177.000	1.179.915	0,15
American Honda Finance Corp., FRN 4,85% 09/07/2027	USD	423.000	425.042	0,05
American Honda Finance Corp., FRN 4,54% 13/08/2027	USD	2.979.000	2.985.181	0,38
American Tower Corp. 4,40% 15/02/2026	USD	291.000	291.055	0,04
American Tower Corp. 1,60% 15/04/2026	USD	800.000	794.480	0,10
American Tower Corp. 1,45% 15/09/2026	USD	663.000	650.933	0,08
American Tower Corp. 3,38% 15/10/2026	USD	292.000	290.463	0,04
American Tower Corp. 3,65% 15/03/2027	USD	398.000	396.260	0,05
Amphenol Corp. 4,75% 30/03/2026	USD	218.000	218.402	0,03
Amphenol Corp. 3,80% 15/11/2027	USD	897.000	895.933	0,11
Aon North America, Inc. 5,13% 01/03/2027	USD	321.000	324.981	0,04
AT&T, Inc. 1,70% 25/03/2026	USD	3.294.000	3.277.353	0,42
Athene Global Funding, FRN 4,67% 08/05/2026	USD	1.122.000	1.123.679	0,14
Athene Global Funding 5,62% 08/05/2026	USD	124.000	124.589	0,02
Athene Global Funding, FRN 4,50% 10/08/2026	USD	471.000	471.543	0,06
Athene Global Funding 4,86% 27/08/2026	USD	2.906.000	2.916.992	0,37
Athene Global Funding 4,95% 07/01/2027	USD	2.713.000	2.732.441	0,35
AutoZone, Inc. 3,13% 21/04/2026	USD	315.000	314.116	0,04
AvalonBay Communities, Inc. 2,95% 11/05/2026	USD	1.339.000	1.334.138	0,17
AvalonBay Communities, Inc. 4,35% 01/12/2030	USD	1.000.000	1.003.000	0,13
Aviation Capital Group LLC 4,75% 14/04/2027	USD	617.000	620.354	0,08
Bank of America Corp., FRN 3,56% 23/04/2027	USD	1.200.000	1.197.841	0,15
Bank of America Corp., FRN 1,73% 22/07/2027	USD	2.947.000	2.909.586	0,37
Bank of America Corp., FRN 5,93% 15/09/2027	USD	520.000	526.742	0,07
Bank of America Corp., FRN 2,55% 04/02/2028	USD	1.393.000	1.370.422	0,17
Bank of America Corp., FRN 4,98% 24/01/2029	USD	1.000.000	1.018.993	0,13
BMW US Capital LLC, FRN 4,28% 02/04/2026	USD	1.291.000	1.292.054	0,16
BMW US Capital LLC 4,65% 19/03/2027	USD	824.000	830.856	0,11
BMW US Capital LLC 4,60% 13/08/2027	USD	259.000	261.706	0,03
BNP Paribas USA, Inc. 4,56% 12/02/2026	USD	3.425.000	3.427.711	0,43
Boston Properties LP 3,65% 01/02/2026	USD	1.238.000	1.237.089	0,16
Brighthouse Financial Global Funding 5,55% 09/04/2027	USD	766.000	776.803	0,10
Brixmor Operating Partnership LP 4,13% 15/06/2026	USD	1.922.000	1.920.859	0,24
Broadcom, Inc. 3,46% 15/09/2026	USD	500.000	498.612	0,06
Bunge Ltd. Finance Corp. 3,25% 15/08/2026	USD	3.193.000	3.179.312	0,40
Bunge Ltd. Finance Corp. 4,90% 21/04/2027	USD	797.000	806.000	0,10
Bunge Ltd. Finance Corp. 4,10% 07/01/2028	USD	201.000	201.520	0,03
Capital One Financial Corp., FRN 7,15% 29/10/2027	USD	1.009.000	1.033.125	0,13
Capital One Financial Corp., FRN 1,88% 02/11/2027	USD	4.536.000	4.450.950	0,56
Cardinal Health, Inc. 4,70% 15/11/2026	USD	372.000	374.404	0,05
Cardinal Health, Inc. 3,41% 15/06/2027	USD	540.000	536.154	0,07
Caterpillar Financial Services Corp. 4,45% 16/10/2026	USD	934.000	938.907	0,12
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,52% 07/07/2027	USD	1.965.000	1.973.463	0,25
Caterpillar Financial Services Corp., FRN 4,45% 15/08/2028	USD	2.500.000	2.522.023	0,32
CDP Financial, Inc. 0,00% 12/01/2026	USD	3.829.000	3.824.234	0,48
Cencora, Inc. 4,63% 15/12/2027	USD	195.000	197.496	0,02
Charles Schwab Corp. (The) 1,15% 13/05/2026	USD	5.867.000	5.809.195	0,74
Charles Schwab Corp. (The) 0,00% 05/06/2026	USD	2.686.000	2.642.562	0,33
Chevron Phillips Chemical Co. LLC / Chevron Phillips Chemical Co. LP 3,40% 01/12/2026	USD	5.642.000	5.611.992	0,71
Cigna Group (The) 3,40% 01/03/2027	USD	1.940.000	1.927.942	0,24
Citibank NA 4,93% 06/08/2026	USD	505.000	507.663	0,06
Citibank NA 4,58% 29/05/2027	USD	1.060.000	1.070.934	0,14
Citibank NA, FRN 4,88% 19/11/2027	USD	1.286.000	1.295.355	0,16
Citigroup, Inc., FRN 1,12% 28/01/2027	USD	1.465.000	1.461.670	0,19
Citigroup, Inc., FRN 1,46% 09/06/2027	USD	2.662.000	2.631.582	0,33
Citigroup, Inc., FRN 4,64% 07/05/2028	USD	1.666.000	1.679.571	0,21
CNH Industrial Capital LLC 1,45% 15/07/2026	USD	3.351.000	3.301.463	0,42
CNO Global Funding 5,88% 04/06/2027	USD	1.400.000	1.431.143	0,18
CNO Global Funding 4,88% 10/12/2027	USD	375.000	379.870	0,05
CNO Global Funding 4,38% 08/09/2028	USD	724.000	725.226	0,09
CNO Global Funding 4,95% 09/09/2029	USD	205.000	208.240	0,03
Conagra Brands, Inc. 5,30% 01/10/2026	USD	1.585.000	1.598.351	0,20
Corebridge Global Funding 5,35% 24/06/2026	USD	733.000	737.716	0,09
Corebridge Global Funding 4,25% 21/08/2028	USD	384.000	385.112	0,05
Corebridge Global Funding, FRN 4,58% 15/12/2028	USD	2.045.000	2.048.456	0,26
Crown Castle, Inc. 3,65% 01/09/2027	USD	1.469.000	1.457.880	0,18
Daimler Truck Finance North America LLC 5,15% 16/01/2026	USD	1.642.000	1.642.540	0,21
Daimler Truck Finance North America LLC 5,00% 15/01/2027	USD	2.410.000	2.433.391	0,31
Darden Restaurants, Inc. 3,85% 01/05/2027	USD	200.000	199.500	0,03
Darden Restaurants, Inc. 4,35% 15/10/2027	USD	483.000	485.318	0,06
Dell International LLC / EMC Corp. 4,90% 01/10/2026	USD	2.817.000	2.830.213	0,36
Deutsche Bank USA 4,41% 08/07/2026	USD	1.930.000	1.934.752	0,25
Deutsche Bank USA 4,41% 10/07/2026	USD	1.990.000	1.994.958	0,25
eBay, Inc. 4,25% 06/03/2029	USD	985.000	988.455	0,13
Enterprise Products Operating LLC 4,60% 11/01/2027	USD	818.000	823.948	0,10
Enterprise Products Operating LLC 4,30% 20/06/2028	USD	235.000	237.090	0,03
Equinix, Inc. 1,45% 15/05/2026	USD	1.628.000	1.613.131	0,20
Equitable America Global Funding 4,30% 15/12/2028	USD	1.518.000	1.524.779	0,19
Equitable Financial Life Global Funding 4,60% 01/04/2027	USD	5.933.000	5.974.457	0,76
Equitable Financial Life Global Funding 4,88% 19/11/2027	USD	791.000	803.769	0,10
Eversource Energy 5,00% 01/01/2027	USD	269.000	271.367	0,03
Exelon Corp. 2,75% 15/03/2027	USD	700.000	689.485	0,09
F&G Global Funding 5,88% 10/06/2027	USD	2.324.000	2.373.080	0,30
F&G Global Funding 4,65% 08/09/2028	USD	451.000	454.142	0,06
F&G Global Funding, FRN 5,07% 08/09/2028	USD	1.200.000	1.210.212	0,15
Federal Realty OP LP 1,25% 15/02/2026	USD	739.000	735.954	0,09
Fifth Third Bancorp, FRN 1,71% 01/11/2027	USD	2.212.000	2.169.916	0,27
General Mills, Inc. 4,70% 30/01/2027	USD	1.015.000	1.022.622	0,13
General Motors Co. 5,35% 15/04/2028	USD	961.000	984.663	0,12
General Motors Financial Co., Inc. 1,50% 10/06/2026	USD	798.000	788.986	0,10
General Motors Financial Co., Inc. 4,20% 27/10/2028	USD	1.600.000	1.602.870	0,20
Global Payments, Inc. 1,20% 01/03/2026	USD	1.547.000	1.539.783	0,19
Global Payments, Inc. 4,80% 01/04/2026	USD	466.000	466.095	0,06
Goldman Sachs Bank USA, FRN 4,49% 18/03/2027	USD	920.000	920.951	0,12
Goldman Sachs Bank USA, FRN 5,41% 21/05/2027	USD	491.000	493.556	0,06
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,54% 10/09/2027	USD	1.163.000	1.142.735	0,14
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 1,95% 21/10/2027	USD	3.136.000	3.083.163	0,39
Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN 4,94% 23/04/2028	USD	3.200.000	3.237.050	0,41
Guardian Life Global Funding 4,07% 05/09/2028	USD	1.368.000	1.368.810	0,17
HCA, Inc. 5,25% 15/06/2026	USD	1.911.000	1.912.493	0,24
HCA, Inc. 5,00% 01/03/2028	USD	405.000	412.663	0,05
Healthpeak OP LLC 3,25% 15/07/2026	USD	2.822.000	2.808.360	0,36
Hewlett Packard Enterprise Co. 4,45% 25/09/2026	USD	1.259.000	1.262.665	0,16
Hewlett Packard Enterprise Co. 4,05% 15/09/2027	USD	1.258.000	1.258.377	0,16
Home Depot, Inc. (The) 5,15% 25/06/2026	USD	671.000	675.557	0,09
HSBC USA, Inc. 4,65% 03/06/2028	USD	815.000	827.557	0,10
Hyundai Capital America 1,30% 08/01/2026	USD	317.000	316.850	0,04
Hyundai Capital America 5,50% 30/03/2026	USD	676.000	678.184	0,09
Hyundai Capital America 5,45% 24/06/2026	USD	757.000	761.581	0,10
Hyundai Capital America 5,30% 19/03/2027	USD	111.000	112.581	0,01

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Hyundai Capital America 4,85% 25/03/2027	USD	1.124.000	1.134.030	0,14
Hyundai Capital America 4,88% 23/06/2027	USD	1.461.000	1.476.880	0,19
Hyundai Capital America 4,30% 24/09/2027	USD	842.000	844.530	0,11
Hyundai Capital America 2,38% 15/10/2027	USD	296.000	287.220	0,04
Hyundai Capital America 4,88% 01/11/2027	USD	1.361.000	1.379.076	0,17
Ingredion, Inc. 3,20% 01/10/2026	USD	1.975.000	1.961.658	0,25
International Flavors & Fragrances, Inc. 1,83% 15/10/2027	USD	1.564.000	1.500.732	0,19
Intesa Sanpaolo SpA, New York Branch 0,00% 23/02/2026	USD	3.149.000	3.129.511	0,40
Jabil, Inc. 1,70% 15/04/2026	USD	872.000	865.945	0,11
Jackson National Life Global Funding 5,60% 10/04/2026	USD	214.000	214.866	0,03
Jackson National Life Global Funding 4,90% 13/01/2027	USD	1.311.000	1.321.604	0,17
Jackson National Life Global Funding, FRN 4,63% 09/06/2027	USD	1.914.000	1.921.339	0,24
Jackson National Life Global Funding 5,55% 02/07/2027	USD	1.565.000	1.597.734	0,20
Jackson National Life Global Funding, FRN 4,68% 12/09/2028	USD	1.200.000	1.203.715	0,15
Jackson National Life Short Term Funding LLC 0,00% 03/06/2026	USD	1.259.000	1.238.804	0,16
JB Hunt Transport Services, Inc. 3,88% 01/03/2026	USD	4.326.000	4.324.917	0,55
Jefferies Financial Group, Inc. 4,75% 11/08/2026	USD	1.657.000	1.658.512	0,21
Jefferies Financial Group, Inc. 4,50% 15/09/2026	USD	234.000	234.021	0,03
John Deere Capital Corp., FRN 4,43% 05/01/2027	USD	4.295.000	4.303.584	0,55
KeyBank NA 4,39% 14/12/2027	USD	2.151.000	2.161.552	0,27
Kimco Realty OP LLC 2,80% 01/10/2026	USD	694.000	688.018	0,09
Lloyds Bank USA 3,95% 26/10/2026	USD	3.045.000	3.048.280	0,39
Lowe's Cos., Inc. 4,80% 01/04/2026	USD	882.000	883.134	0,11
M&T Bank Corp., FRN 4,83% 16/01/2029	USD	447.000	454.235	0,06
Manufacturers & Traders Trust Co., FRN 4,76% 06/07/2028	USD	1.007.000	1.016.278	0,13
MassMutual Global Funding II, FRN 4,54% 01/08/2028	USD	2.068.000	2.069.601	0,26
Mercedes-Benz Finance North America LLC 4,90% 09/01/2026	USD	1.122.000	1.122.179	0,14
Mercedes-Benz Finance North America LLC 4,88% 31/07/2026	USD	1.710.000	1.719.218	0,22
Mercedes-Benz Finance North America LLC 4,90% 15/11/2027	USD	450.000	458.269	0,06
Met Tower Global Funding 4,85% 16/01/2027	USD	619.000	624.453	0,08
Metropolitan Life Global Funding I 3,45% 18/12/2026	USD	3.000.000	2.989.278	0,38
Metropolitan Life Global Funding I, FRN 4,48% 25/08/2028	USD	1.265.000	1.270.009	0,16
Mizuho Bank USA 4,60% 14/01/2026	USD	3.124.000	3.124.853	0,40
Molson Coors Beverage Co. 3,00% 15/07/2026	USD	2.866.000	2.850.294	0,36
Morgan Stanley, FRN 1,51% 20/07/2027	USD	2.200.000	2.168.874	0,27
Morgan Stanley, FRN 2,48% 21/01/2028	USD	1.786.000	1.756.990	0,22
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,45% 15/10/2027	USD	986.000	989.930	0,13
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,95% 14/01/2028	USD	438.000	442.137	0,06
Morgan Stanley Bank NA, FRN 4,97% 14/07/2028	USD	396.000	401.594	0,05
Mosaic Co. (The) 4,35% 15/01/2029	USD	625.000	626.905	0,08
Nasdaq, Inc. 3,85% 30/06/2026	USD	465.000	464.779	0,06
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 0,00% 13/01/2026	USD	5.000.000	4.993.288	0,63
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp., FRN 4,36% 22/11/2026	USD	2.988.000	2.994.911	0,38
National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 4,15% 25/08/2028	USD	1.390.000	1.397.653	0,18
New York Life Global Funding, FRN 4,24% 05/02/2027	USD	5.463.000	5.465.359	0,69
New York Life Global Funding, FRN 4,28% 11/06/2027	USD	1.942.000	1.947.220	0,25
New York Life Global Funding, FRN 4,56% 25/07/2028	USD	1.612.000	1.614.528	0,20
Northwestern Mutual Global Funding, FRN 4,44% 25/08/2028	USD	1.304.000	1.305.984	0,17
Omnicom Group, Inc. / Omnicom Capital, Inc. 3,60% 15/04/2026	USD	2.904.000	2.899.749	0,37
Oncor Electric Delivery Co. LLC 4,50% 20/03/2027	USD	652.000	657.426	0,08
ONEOK, Inc. 4,25% 24/09/2027	USD	1.091.000	1.094.799	0,14
Oracle Corp. 2,65% 15/07/2026	USD	1.600.000	1.586.887	0,20
Oracle Corp. 4,80% 03/08/2028	USD	1.193.000	1.199.404	0,15
O'Reilly Automotive, Inc. 3,55% 15/03/2026	USD	364.000	363.569	0,05
Pacific Life Global Funding II, FRN 4,33% 04/02/2027	USD	959.000	960.329	0,12
Pacific Life Global Funding II, FRN 4,72% 10/07/2028	USD	1.540.000	1.547.425	0,20
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp. 5,75% 24/05/2026	USD	1.884.000	1.893.112	0,24
Penske Truck Leasing Co. LP / PTL Finance Corp. 5,35% 12/01/2027	USD	1.571.000	1.589.030	0,20
PNC Bank NA, FRN 4,78% 15/01/2027	USD	1.087.000	1.087.290	0,14
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 4,76% 26/01/2027	USD	830.000	830.336	0,11
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 5,10% 23/07/2027	USD	5.402.000	5.432.301	0,69
PNC Financial Services Group, Inc. (The), FRN 6,62% 20/10/2027	USD	1.270.000	1.295.416	0,16
Principal Life Global Funding II 5,00% 16/01/2027	USD	236.000	238.238	0,03
Principal Life Global Funding II 4,60% 19/08/2027	USD	1.185.000	1.196.276	0,15
Principal Life Global Funding II, FRN 4,61% 18/08/2028	USD	1.055.000	1.056.004	0,13
Principal Life Global Funding II 5,10% 25/01/2029	USD	1.358.000	1.391.322	0,18
Protective Life Global Funding 5,37% 06/01/2026	USD	1.578.000	1.578.176	0,20
Protective Life Global Funding 4,99% 12/01/2027	USD	305.000	308.006	0,04
Prudential International Treasury Ltd. 0,00% 21/08/2026	USD	2.437.000	2.377.899	0,30
Realty Income Corp. 4,88% 01/06/2026	USD	162.000	162.403	0,02
Realty Income Corp. 4,13% 15/10/2026	USD	3.361.000	3.364.429	0,43
Realty Income Corp. 3,95% 01/02/2029	USD	764.000	761.927	0,10
Sabine Pass Liquefaction LLC 5,88% 30/06/2026	USD	406.000	406.577	0,05
Sherwin-Williams Co. (The) 3,45% 01/06/2027	USD	656.000	651.055	0,08
Simon Property Group LP 3,30% 15/01/2026	USD	2.792.000	2.791.358	0,35
Sonoco Products Co. 4,45% 01/09/2026	USD	635.000	636.285	0,08
Standard Chartered USA 4,67% 12/02/2026	USD	1.042.000	1.042.839	0,13
State Street Bank & Trust Co. 4,59% 25/11/2026	USD	616.000	620.646	0,08
State Street Corp., FRN 4,53% 20/02/2029	USD	455.000	460.943	0,06
Stellantis Finance US, Inc. 5,35% 17/03/2028	USD	311.000	316.996	0,04
Stellantis Financial Services US Corp. 4,95% 15/09/2028	USD	951.000	964.393	0,12
Stryker Corp. 4,55% 10/02/2027	USD	1.215.000	1.222.930	0,15
TD SYNNEX Corp. 1,75% 09/08/2026	USD	885.000	871.825	0,11
Teledyne Technologies, Inc. 1,60% 01/04/2026	USD	437.000	434.172	0,05
T-Mobile USA, Inc. 1,50% 15/02/2026	USD	338.000	336.895	0,04
T-Mobile USA, Inc. 2,25% 15/02/2026	USD	708.000	706.382	0,09
T-Mobile USA, Inc. 2,63% 15/04/2026	USD	256.000	254.987	0,03
Truist Bank, FRN 4,67% 20/05/2027	USD	1.031.000	1.032.808	0,13
Truist Bank, FRN 4,42% 24/07/2028	USD	936.000	941.558	0,12
Truist Financial Corp., FRN 6,05% 08/06/2027	USD	750.000	756.074	0,10
Truist Financial Corp. 1,13% 03/08/2027	USD	2.185.000	2.093.268	0,27
TTX Co. 5,50% 25/09/2026	USD	46.000	46.347	0,01
Tyson Foods, Inc. 3,55% 02/06/2027	USD	313.000	310.847	0,04
US Bancorp, FRN 4,55% 22/07/2028	USD	1.861.000	1.876.684	0,24
US Bank NA, FRN 4,51% 22/10/2027	USD	2.997.000	3.009.325	0,38
US Bank NA, FRN 4,73% 15/05/2028	USD	1.114.000	1.125.461	0,14
Ventas Realty LP 3,25% 15/10/2026	USD	5.210.000	5.181.421	0,66
VMware LLC 1,40% 15/08/2026	USD	2.702.000	2.662.182	0,34
Volkswagen Group of America Finance LLC 6,00% 16/11/2026	USD	207.000	210.355	0,03
Volkswagen Group of America Finance LLC 4,95% 25/03/2027	USD	428.000	431.615	0,05
Volkswagen Group of America Finance LLC 4,35% 08/06/2027	USD	905.000	906.464	0,11
Volkswagen Group of America Finance LLC 4,45% 11/09/2027	USD	296.000	296.924	0,04
Wells Fargo & Co., FRN 3,20% 17/06/2027	USD	3.149.000	3.136.507	0,40
Wells Fargo & Co., FRN 4,90% 24/01/2028	USD	481.000	485.090	0,06
Wells Fargo & Co., FRN 4,97% 23/04/2029	USD	3.000.000	3.056.812	0,39
Wells Fargo Bank NA, FRN 4,80% 11/12/2026	USD	351.000	353.423	0,04
Welltower OP LLC 4,25% 01/04/2026	USD	5.404.000	5.404.204	0,68
Western-Southern Global Funding 4,50% 16/07/2028	USD	1.066.000	1.074.252	0,14
Westlake Corp. 3,60% 15/08/2026	USD	3.938.000	3.923.273	0,50
WP Carey, Inc. 4,25% 01/10/2026	USD	5.355.000	5.361.481	0,68

Inversiones	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Xylem, Inc. 3,25% 01/11/2026	USD	2.514.000	2.500.066	0,32
Zimmer Biomet Holdings, Inc. 4,70% 19/02/2027	USD	1.349.000	1.360.323	0,17
Zoetis, Inc. 4,15% 17/08/2028	USD	1.476.000	1.484.675	0,19
Total Estados Unidos			**348.594.940**	**44,17**
Total inversiones en valores de deuda privada			**609.655.965**	**77,26**
Valores de deuda pública (31 de diciembre de 2024: 0,81%)				
Estados Unidos (31 de diciembre de 2024: 0,81%)				
US Treasury Note 0,38% 31/01/2026	USD	1.800.000	1.795.321	0,23
US Treasury Note 4,63% 15/11/2026	USD	2.700.000	2.724.152	0,34
US Treasury Note 3,88% 15/10/2027	USD	300.000	302.039	0,04
Total Estados Unidos			**4.821.512**	**0,61**
Total inversiones en valores de deuda pública			**4.821.512**	**0,61**
Total obligaciones			**621.917.636**	**78,81**

	Moneda	Cantidad/ valor nominal	Valor razonable USD	% del patrimonio neto
Total activos financieros valorados según el valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias			621.917.636	78,81
Efectivo			86.546.540	10,97
Equivalentes de efectivo				
Organismo para entidades de inversión colectiva (31 de diciembre de 2024: 9,50%)				
JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.) (1)	USD	74.954.991	74.954.991	9,50
Total equivalentes de efectivo			**74.954.991**	**9,50**
Otro activo y pasivo			5.715.385	0,72
Valor de activo neto imputable a titulares de acciones amortizables con participación en el beneficio			**789.134.552**	**100,00**

Análisis del activo total (no auditado)	% del total de activos
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en un mercado de valores oficial	22,81
Valores mobiliarios e instrumentos de mercado monetario que se negocian en un mercado regulado de otro tipo	45,00
Valores negociables e instrumentos del mercado monetario no admitidos a cotización en un mercado de valores oficial ni negociados en otro mercado regulado	10,94
Entidades de inversión colectiva	9,49
Otro activo	11,76
Activo total	**100,00**

(1) Parte vinculada al Fondo.

1. Estado de cambios significativos en la cartera

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
28.667.135	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	28.667.135
183.568	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7.453.622
46.500	Tencent Holdings Ltd.	3.519.603
138.600	Alibaba Group Holding Ltd.	2.501.705
40.830	Samsung Electronics Co. Ltd.	2.327.961
184.400	Xiaomi Corp. 'B'	1.165.396
11.484	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	1.143.995
4.702	SK Hynix, Inc.	1.129.473
10.363	Commonwealth Bank of Australia	1.115.260
41.481	BHP Group Ltd.	1.080.136
74.386	HDFC Bank Ltd.	1.033.323
153.066	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1.028.022
36.044	Delta Electronics, Inc.	849.564
896.000	China Construction Bank Corp. 'H'	842.632
51.820	Reliance Industries Ltd.	804.374
20.500	DBS Group Holdings Ltd.	786.332
17.646	MediaTek, Inc.	774.158
29.185	National Australia Bank Ltd.	761.741
47.586	ICICI Bank Ltd.	757.494
82.600	AIA Group Ltd.	732.127

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
28.204.816	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	28.204.816
54.272	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2.329.968
10.079	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	1.004.274
425.447	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	417.996
1.997	NAVER Corp.	351.809
30.500	Techtronic Industries Co. Ltd.	351.270
1.004	SK Hynix, Inc.	334.927
7.817	MediaTek, Inc.	331.136
63.000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	298.355
20.200	Meituan 'B'	292.328
8.541	Asia Vital Components Co. Ltd.	288.104
2.547	PDD Holdings, Inc. ADR	286.184
1.208	LG Chem Ltd.	283.656
10.600	United Overseas Bank Ltd.	283.190
68.600	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd. 'A'	274.514
15.789	Alibaba Group Holding Ltd.	267.754
64.070	China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd. 'A'	266.763
9.076	Hindustan Unilever Ltd.	251.372
88.514	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	237.799
41.332	Tata Motors Ltd.	233.318

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
628.889	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	23.048.686
71.503	NVIDIA Corp.	11.768.883
21.289	Microsoft Corp.	10.482.788
42.519	Apple, Inc.	9.765.404
29.095	Amazon.com, Inc.	6.339.724
6.902	Meta Platforms, Inc. 'A'	5.012.938
12.697	Broadcom, Inc.	3.688.146
16.454	Alphabet, Inc. 'A'	3.431.391
70.238	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.370.274
7.631	Tesla, Inc.	2.750.771
12.516	Alphabet, Inc. 'C'	2.645.359
6.564	Visa, Inc. 'A'	2.255.934
3.765	Mastercard, Inc. 'A'	2.162.872
16.195	Exxon Mobil Corp.	1.814.110
3.563	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	1.763.600
36.267	Bank of America Corp.	1.749.413
8.195	AbbVie, Inc.	1.712.745
6.696	Oracle Corp.	1.646.443
9.412	Johnson & Johnson	1.620.736
2.071	Eli Lilly & Co.	1.548.570

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
706.121	JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	28.360.451
8.753	NVIDIA Corp.	1.570.589
5.022	Apple, Inc.	1.412.854
2.600	Microsoft Corp.	1.279.531
3.470	Amazon.com, Inc.	810.761
1.946	Alphabet, Inc. 'A'	597.538
889	Meta Platforms, Inc. 'A'	590.927
2.352	Seagate Technology Holdings plc	552.429
1.447	Broadcom, Inc.	547.390
1.041	Thermo Fisher Scientific, Inc.	527.821
1.528	Alphabet, Inc. 'C'	457.232
1.067	Tesla, Inc.	452.625
1.687	Progressive Corp. (The)	400.720
4.105	Uber Technologies, Inc.	381.334
5.023	CMS Energy Corp.	364.578
3.644	Boston Scientific Corp.	352.450
3.341	Walmart, Inc.	351.668
10.305	CSX Corp.	350.048
4.938	Coca-Cola Co. (The)	348.674
1.467	Salesforce, Inc.	339.480

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
31.000.000	Export-Import Bank of China (The)	4.418.898
22.200.000	China Government Bond	3.174.917
20.900.000	China Development Bank	2.917.611
13.200.000	China Development Bank	2.004.061
7.600.000	China Government Bond	1.113.402
6.200.000	China Government Bond	1.056.789
7.400.000	China Government Bond	1.026.916
6.300.000	China Government Bond	917.040
6.300.000	Agricultural Development Bank of China	884.121
5.100.000	Agricultural Development Bank of China	732.768
5.000.000	China Government Bond	710.618
4.600.000	China Government Bond	650.290
3.600.000	China Government Bond	612.885
3.400.000	China Government Bond	492.160
3.500.000	China Government Bond	491.475
3.200.000	Agricultural Development Bank of China	455.955
3.200.000	China Government Bond	449.573
2.900.000	China Government Bond	408.285
2.200.000	China Government Bond	314.963
2.200.000	China Government Bond	312.658
1.800.000	China Government Bond	256.768
1.800.000	China Development Bank	256.687

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
34.400.000	Export-Import Bank of China (The)	4.921.275
32.500.000	China Development Bank	4.595.336
19.000.000	China Government Bond	3.496.990
23.500.000	China Government Bond	3.452.067
23.600.000	China Government Bond	3.401.086
20.000.000	China Government Bond	3.332.337
21.100.000	China Government Bond	3.201.108
22.300.000	China Development Bank	3.193.330
20.200.000	China Government Bond	2.923.007
18.400.000	China Government Bond	2.655.605
16.300.000	China Development Bank	2.434.833
16.600.000	China Development Bank	2.375.075
13.200.000	China Development Bank	2.011.218
13.700.000	China Government Bond	1.974.066
12.600.000	China Development Bank	1.790.236
12.100.000	China Government Bond	1.764.049
10.600.000	Agricultural Development Bank of China	1.592.752
11.100.000	China Government Bond	1.578.994
10.500.000	China Government Bond	1.486.925
10.100.000	Export-Import Bank of China (The)	1.447.486
10.000.000	Bank of Communications Co. Ltd.	1.417.577
10.100.000	China Government Bond	1.412.706
8.700.000	China Government Bond	1.239.356
8.300.000	Export-Import Bank of China (The)	1.238.417
8.200.000	Export-Import Bank of China (The)	1.155.948
7.600.000	China Government Bond	1.120.151
7.500.000	China Development Bank	1.112.720
7.500.000	China Government Bond	1.112.295
7.400.000	China Government Bond	1.048.614
6.500.000	Agricultural Development Bank of China	1.001.201
6.400.000	Agricultural Development Bank of China	957.450
6.900.000	China Government Bond	956.090
5.000.000	China Government Bond	929.185

*Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
1.206.000	France Government Bond OAT	1.158.230
1.087.000	France Government Bond OAT	1.044.557
884.000	France Government Bond OAT	890.389
725.000	France Government Bond OAT	691.663
681.000	France Government Bond OAT	659.734
548.000	Spain Government Bond	534.978
529.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	506.009
526.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	505.718
528.000	Spain Government Bond	496.042
521.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	495.764
513.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	487.613
483.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	479.653
476.000	Bundesschatzanweisungen	475.774
471.000	Bundesobligation	475.600
470.000	Spain Government Bond	472.907
461.000	France Government Bond OAT	461.433
448.000	France Government Bond OAT	439.906
461.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	435.242
405.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	421.353
411.000	Bundesobligation	415.232
401.000	Spain Government Bond	403.737
388.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	391.287
397.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	386.223
368.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	371.734
379.000	Netherlands Government Bond	370.116
368.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	358.700
368.000	Belgium Government Bond	354.236
363.000	France Government Bond OAT	352.484
347.000	Spain Government Bond	340.608
335.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	338.105
329.000	Belgium Government Bond	313.117
317.000	Spain Government Bond	307.787
317.000	Austria Government Bond	305.450
303.000	Spain Government Bond	299.937
290.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	285.625
291.000	Netherlands Government Bond	279.949
271.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	271.551
268.000	Bundesschatzanweisungen	267.265
263.000	Bundesschatzanweisungen	262.526

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF (continuación)

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
846.000	France Government Bond OAT	817.016
801.000	France Government Bond OAT	806.859
725.000	France Government Bond OAT	711.067
714.000	Spain Government Bond	692.256
634.000	France Government Bond OAT	619.926
630.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	619.302
594.000	France Government Bond OAT	598.264
609.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	594.417
594.000	France Government Bond OAT	579.169
488.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	497.462
507.000	France Government Bond OAT	494.800
512.000	France Government Bond OAT	493.833
479.000	France Government Bond OAT	485.638
467.000	Spain Government Bond	460.647
441.000	Bundesschatzanweisungen	441.242
441.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	439.303
435.000	Bundesobligation	424.472
414.000	Spain Government Bond	413.086
388.000	Bundesobligation	383.143
378.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	376.727
360.000	Bundesobligation	351.662
339.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	341.773
328.000	Spain Government Bond	330.626
323.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	318.919
325.000	Netherlands Government Bond	317.168
326.000	Netherlands Government Bond	316.978
318.000	Austria Government Bond	313.329
309.000	Bundesschatzanweisungen	312.371
297.000	Spain Government Bond	309.121
306.000	Bundesschatzanweisungen	308.979
303.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	306.603
295.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	288.515
293.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	287.644
292.000	Spain Government Bond	286.785
265.000	Spain Government Bond	267.093
269.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	262.998
272.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	262.908
274.000	Belgium Government Bond	261.668
263.000	Belgium Government Bond	259.929
261.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	256.709
258.000	Spain Government Bond	255.935
263.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	249.061
248.000	Spain Government Bond	249.056
252.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	245.690
241.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	243.759

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
392.000	France Government Bond OAT	350.674
404.000	France Government Bond OAT	348.269
327.000	France Government Bond OAT	324.746
348.000	France Government Bond OAT	322.985
322.000	France Government Bond OAT	319.687
318.000	France Government Bond OAT	318.602
307.000	France Government Bond OAT	294.595
295.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	278.730
235.000	Spain Government Bond	244.009
235.000	Spain Government Bond	239.939
232.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	232.683
267.000	France Government Bond OAT	223.688
216.000	Bundesobligation	218.994
215.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	218.230
264.000	France Government Bond OAT	215.903
244.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	213.843
224.000	Spain Government Bond	210.387
201.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	201.116
200.000	France Government Bond OAT	199.748
232.000	France Government Bond OAT	197.896

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
336.000	France Government Bond OAT	311.632
281.000	France Government Bond OAT	278.297
267.000	France Government Bond OAT	268.415
266.000	France Government Bond OAT	259.933
241.000	Spain Government Bond	250.219
243.000	France Government Bond OAT	244.862
240.000	France Government Bond OAT	234.361
221.000	France Government Bond OAT	205.556
215.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	202.719
204.000	France Government Bond OAT	200.802
227.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	197.359
217.000	France Government Bond OAT	187.689
175.000	France Government Bond OAT	170.833
214.000	France Government Bond OAT	169.744
169.000	France Government Bond OAT	166.387
180.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	164.987
198.000	France Government Bond OAT	163.959
159.000	France Government Bond OAT	161.610
165.000	Spain Government Bond	159.897
222.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	158.899

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste GBP
4.429.000	UK Gilt	4.476.552
4.330.000	UK Gilt	4.366.978
3.138.000	UK Gilt	3.258.593
2.961.000	UK Gilt	2.510.779
1.696.000	UK Gilt	1.611.634
1.804.000	UK Gilt	1.590.133
1.576.000	UK Gilt	1.579.301
1.547.000	UK Gilt	1.540.530
1.460.000	UK Gilt	1.479.485
1.572.000	UK Gilt	1.465.719
1.560.000	UK Gilt	1.424.428
1.370.000	UK Gilt	1.371.950
1.322.000	UK Gilt	1.175.294
1.142.000	UK Gilt	1.147.280
1.122.000	UK Gilt	1.132.459
754.000	UK Gilt	718.272
601.000	UK Gilt	640.880
575.000	UK Gilt	556.578

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto GBP
4.150.000	UK Gilt	4.164.482
4.246.000	UK Gilt	4.142.247
3.543.000	UK Gilt	3.405.518
2.296.000	UK Gilt	2.182.685
2.443.000	UK Gilt	2.156.518
2.135.000	UK Gilt	2.145.053
2.096.000	UK Gilt	2.089.573
1.978.000	UK Gilt	2.008.731
2.124.000	UK Gilt	1.982.824
1.684.000	UK Gilt	1.537.714
1.513.000	UK Gilt	1.529.735
1.671.000	UK Gilt	1.486.219
1.390.000	UK Gilt	1.406.946
1.279.000	UK Gilt	1.298.680
806.000	UK Gilt	861.933
134.000	UK Gilt	113.801
3.000	UK Gilt	3.011

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
22.294	NVIDIA Corp.	3.519.938
14.104	Apple, Inc.	3.430.476
7.069	Microsoft Corp.	3.266.072
9.388	Amazon.com, Inc.	2.079.880
2.067	Meta Platforms, Inc. 'A'	1.366.723
4.403	Broadcom, Inc.	1.282.220
5.518	Alphabet, Inc. 'A'	1.262.070
4.812	Alphabet, Inc. 'C'	1.103.666
1.077.585	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	1.077.585
2.661	Tesla, Inc.	958.424
1.769	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	889.256
2.618	JPMorgan Chase & Co.	741.829
759	Eli Lilly & Co.	666.388
1.617	Visa, Inc. 'A'	555.351
4.027	Exxon Mobil Corp.	456.336
789	Mastercard, Inc. 'A'	442.193
866	Netflix, Inc.	436.942
2.289	Johnson & Johnson	406.864
4.078	Walmart, Inc.	406.618
422	Costco Wholesale Corp.	404.920

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
888.012	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	888.012
206	Discover Financial Services	41.210
712	Amrize Ltd.	38.640
77	ANSYS, Inc.	28.821
121	Apple, Inc.	28.753
244	Qnity Electronics, Inc.	24.622
218	Deckers Outdoor Corp.	21.689
412	Ball Corp.	21.537
99	Reinsurance Group of America, Inc. 'A'	20.345
60	Everest Group Ltd.	19.885
106	Jack Henry & Associates, Inc.	19.557
244	CF Industries Holdings, Inc.	19.333
215	Akamai Technologies, Inc.	19.042
107	IDEX Corp.	18.996
168	Crown Holdings, Inc.	17.138
107	Align Technology, Inc.	16.945
163	Builders FirstSource, Inc.	16.929
499	Moderna, Inc.	16.866
157	Camden Property Trust, REIT	16.843
272	Equity LifeStyle Properties, Inc., REIT	16.668

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
16,699,311	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	16,699,311
21,689	TechnipFMC plc	772,781
8,918	Qnity Electronics, Inc.	710,765
5,176	Neurocrine Biosciences, Inc.	665,695
5,936	Astera Labs, Inc.	647,523
6,461	Deckers Outdoor Corp.	642,676
7,268	Bunge Global SA	616,862
1,818	Everest Group Ltd.	602,322
8,219	Skyworks Solutions, Inc.	597,597
11,418	Ball Corp.	594,079
36,676	Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	580,678
2,809	Reinsurance Group of America, Inc. 'A'	577,811
3,110	Jack Henry & Associates, Inc.	573,795
62,875	Viatris, Inc.	567,883
3,065	IDEX Corp.	544,896
7,567	BXP, Inc., REIT	541,542
5,956	Akamai Technologies, Inc.	531,394
8,019	Stanley Black & Decker, Inc.	527,522
6,686	CF Industries Holdings, Inc.	526,188
7,977	CarMax, Inc.	521,743

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
16,643,593	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	16,643,593
25,942	Robinhood Markets, Inc. 'A'	1,966,165
11,803	Insmed, Inc.	1,848,452
2,111	Comfort Systems USA, Inc.	1,736,583
67,682	SoFi Technologies, Inc.	1,660,394
2,768	EMCOR Group, Inc.	1,592,658
23,450	Interactive Brokers Group, Inc. 'A'	1,554,348
21,401	Rocket Lab Corp.	1,406,091
10,147	Expand Energy Corp.	1,223,376
18,198	Pure Storage, Inc. 'A'	1,195,363
8,401	Credo Technology Group Holding Ltd.	1,120,697
6,997	Astera Labs, Inc.	1,061,640
5,892	FTAI Aviation Ltd.	921,788
11,941	Bloom Energy Corp. 'A'	858,884
19,452	Interpublic Group of Cos., Inc. (The)	477,175
5,267	Light & Wonder, Inc.	459,937
37,863	Walgreens Boots Alliance, Inc.	446,947
7,109	Skechers USA, Inc. 'A'	445,261
8,595	Synovus Financial Corp.	437,319
2,115	Jabil, Inc.	409,125

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
11.152.964.275	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	11.152.964.275
233.800.000	US Treasury Bill	231.263.742
233.670.000	US Treasury Bill	228.482.126
227.240.000	US Treasury Bill	223.547.320
197.930.000	US Treasury Bill	195.466.001
199.210.000	US Treasury Bill	194.085.946
185.110.000	US Treasury Bill	183.936.306
177.420.000	US Treasury Bill	175.538.833
169.070.000	US Treasury Note	165.950.242
163.280.000	US Treasury Bill	159.482.774
156.830.000	US Treasury Note	156.660.606
159.930.000	US Treasury Note	156.393.978
156.590.000	US Treasury Bill	155.635.060
156.850.000	US Treasury Bill	155.320.068
156.380.000	US Treasury Bill	154.829.776
155.510.000	US Treasury Note	152.763.207
156.700.000	US Treasury Note	152.640.367
145.260.000	US Treasury Bill	144.200.651
143.630.000	US Treasury Bill	143.115.275
144.300.000	US Treasury Bill	142.948.056

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
11.168.726.337	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	11.168.726.337
125.950.000	US Treasury Note	123.495.929
122.410.000	US Treasury Note	119.911.441
118.290.000	US Treasury Note	118.272.871
107.470.000	US Treasury Note	105.675.027
107.300.000	US Treasury Bill	104.785.270
101.880.000	US Treasury Note	101.774.072
93.480.000	US Treasury Note	91.260.340
87.910.000	US Treasury Bill	85.863.753
87.270.000	US Treasury Bill	84.891.693
87.110.000	US Treasury Bill	84.854.007
76.170.000	US Treasury Bill	75.003.311
75.930.000	US Treasury Bill	73.970.444
74.910.000	US Treasury Bill	73.869.100
68.020.000	US Treasury Note	67.928.767
68.050.000	US Treasury Bill	66.488.487
65.960.000	US Treasury Bill	64.203.193
64.750.000	US Treasury Bill	63.954.740
65.290.000	US Treasury Bill	63.589.545
61.980.000	US Treasury Note	61.951.037

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
7.066.126.670	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	7.066.126.670
163.380.000	US Treasury Bill	162.668.003
154.080.000	US Treasury Bill	153.260.102
152.910.000	US Treasury Bill	152.235.001
149.710.000	US Treasury Bill	149.035.340
148.840.000	US Treasury Bill	148.200.327
147.730.000	US Treasury Bill	146.959.450
143.800.000	US Treasury Bill	143.051.485
143.960.000	US Treasury Bill	143.043.603
141.560.000	US Treasury Bill	140.910.945
135.730.000	US Treasury Bill	135.161.811
133.500.000	US Treasury Bill	132.716.494
131.740.000	US Treasury Bill	131.007.137
131.400.000	US Treasury Bill	130.786.150
129.380.000	US Treasury Bill	128.610.609
128.000.000	US Treasury Bill	127.551.493
127.510.000	US Treasury Bill	126.691.487
125.730.000	US Treasury Bill	125.015.157
124.790.000	US Treasury Bill	124.222.949
123.410.000	US Treasury Bill	122.791.414

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
7.012.718.746	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	7.012.718.746
75.360.000	US Treasury Bill	75.174.174
73.530.000	US Treasury Bill	73.373.627
71.340.000	US Treasury Bill	71.189.580
66.230.000	US Treasury Bill	66.070.604
55.980.000	US Treasury Bill	55.867.620
50.940.000	US Treasury Bill	50.838.205
49.420.000	US Treasury Bill	49.216.750
48.290.000	US Treasury Bill	48.260.405
44.340.000	US Treasury Bill	44.264.216
42.530.000	US Treasury Bill	42.338.946
42.480.000	US Treasury Bill	42.326.192
41.680.000	US Treasury Note	41.683.598
41.570.000	US Treasury Bill	41.446.644
41.490.000	US Treasury Bill	41.279.427
41.020.000	US Treasury Bill	40.876.704
40.730.000	US Treasury Bill	40.601.231
39.900.000	US Treasury Bill	39.708.629
38.630.000	US Treasury Bill	38.565.843
38.670.000	US Treasury Bill	38.454.001

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
8.980.000	US Treasury Note	8.328.472
7.602.000	US Treasury Note	7.133.486
6.048.000	US Treasury Note	6.094.733
6.374.000	US Treasury Note	5.919.968
5.870.000	US Treasury Note	5.883.769
5.748.000	US Treasury Note	5.796.234
5.691.000	US Treasury Note	5.727.094
6.013.000	US Treasury Note	5.675.252
6.027.000	US Treasury Note	5.616.820
6.028.000	US Treasury Note	5.605.321
5.998.000	US Treasury Note	5.596.547
5.942.000	US Treasury Note	5.540.387
5.862.000	US Treasury Note	5.485.092
5.878.000	US Treasury Note	5.472.164
5.458.000	US Treasury Note	5.402.354
5.874.000	US Treasury Note	5.381.144
5.347.725	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	5.347.725
5.121.000	US Treasury Note	5.143.338
4.961.000	US Treasury Note	4.862.986
4.767.000	US Treasury Note	4.802.321
4.372.000	US Treasury Note	4.498.471
4.505.000	US Treasury Note	4.477.277
4.716.000	US Treasury Note	4.411.275
4.517.000	US Treasury Note	4.225.002
4.173.000	US Treasury Note	4.217.652
4.541.000	US Treasury Note	4.184.747
4.070.000	US Treasury Note	4.087.568
4.110.000	US Treasury Note	3.997.778
3.968.000	US Treasury Note	3.973.217
3.953.000	US Treasury Note	3.968.532
3.967.000	US Treasury Note	3.941.674
4.089.000	US Treasury Note	3.849.011
3.742.000	US Treasury Note	3.752.069
3.638.000	US Treasury Note	3.673.917
3.634.000	US Treasury Note	3.646.634
3.857.000	US Treasury Note	3.590.236
3.556.000	US Treasury Note	3.554.648
3.512.000	US Treasury Note	3.515.497
3.662.000	US Treasury Note	3.443.678
3.315.000	US Treasury Note	3.321.860
3.219.000	US Treasury Note	3.260.694
3.247.000	US Treasury Note	3.255.803
3.282.000	US Treasury Note	3.094.312
3.055.000	US Treasury Note	2.941.135
2.840.000	US Treasury Note	2.843.407
2.818.000	US Treasury Note	2.842.042

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF (continuación)

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
4.724.000	US Treasury Note	4.750.388
4.426.000	US Treasury Note	4.447.306
4.399.154	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	4.399.154
4.280.000	US Treasury Note	4.296.217
4.231.000	US Treasury Note	4.258.092
4.021.000	US Treasury Note	3.790.389
3.755.000	US Treasury Note	3.789.057
3.694.000	US Treasury Note	3.720.662
3.613.000	US Treasury Note	3.637.981
3.863.000	US Treasury Note	3.615.677
3.702.000	US Treasury Note	3.610.028
3.839.000	US Treasury Note	3.604.654
3.661.000	US Treasury Note	3.567.330
3.397.000	US Treasury Note	3.415.312
3.243.000	US Treasury Note	3.272.566
3.261.000	US Treasury Note	3.270.122
3.219.000	US Treasury Note	3.266.923
3.228.000	US Treasury Note	3.121.857
3.083.000	US Treasury Note	3.110.527
2.934.000	US Treasury Note	2.866.380
2.922.000	US Treasury Note	2.864.816
2.657.000	US Treasury Note	2.685.438
2.698.000	US Treasury Note	2.624.864
2.720.000	US Treasury Note	2.618.421
2.545.000	US Treasury Note	2.529.950
2.603.000	US Treasury Note	2.506.819
2.592.000	US Treasury Note	2.493.889
2.466.000	US Treasury Note	2.379.533
2.378.000	US Treasury Note	2.370.742
2.324.000	US Treasury Note	2.329.084
2.379.000	US Treasury Note	2.294.504
2.274.000	US Treasury Note	2.149.171
2.159.000	US Treasury Note	2.105.394
2.052.000	US Treasury Note	2.060.256
2.036.000	US Treasury Note	1.991.940
1.955.000	US Treasury Note	1.954.771
1.971.000	US Treasury Note	1.939.908
1.933.000	US Treasury Note	1.882.259
1.902.000	US Treasury Note	1.791.954
1.676.000	US Treasury Note	1.696.361
1.643.000	US Treasury Note	1.652.819
1.672.000	US Treasury Note	1.623.669
1.580.000	US Treasury Note	1.586.890
1.600.000	US Treasury Note	1.547.375

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
2.466.000	US Treasury Note	2.501.395
2.767.000	US Treasury Note	2.340.522
2.129.191	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	2.129.191
2.142.000	US Treasury Note	1.937.516
1.971.000	US Treasury Note	1.861.369
2.973.000	US Treasury Bond	1.828.668
1.854.000	US Treasury Note	1.605.483
1.724.000	US Treasury Note	1.576.750
1.790.000	US Treasury Note	1.476.036
3.068.000	US Treasury Bond	1.469.525
1.507.000	US Treasury Note	1.366.627
1.468.000	US Treasury Note	1.359.539
2.177.000	US Treasury Bond	1.353.510
1.336.000	US Treasury Note	1.347.343
1.402.000	US Treasury Note	1.311.582
1.394.000	US Treasury Note	1.273.392
1.301.000	US Treasury Note	1.246.365
1.371.000	US Treasury Bond	1.210.559
1.419.000	US Treasury Note	1.201.811
1.180.000	US Treasury Bond	1.169.188
1.253.000	US Treasury Note	1.167.835
1.238.000	US Treasury Note	1.142.805
1.146.000	US Treasury Note	1.114.386
1.118.000	US Treasury Bond	1.100.188
1.155.000	US Treasury Note	1.062.503
1.132.000	US Treasury Note	1.043.500

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
4.368.000	US Treasury Bond	2.665.699
1.948.804	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	1.948.804
2.047.000	US Treasury Note	1.917.264
2.065.000	US Treasury Note	1.880.909
2.143.000	US Treasury Note	1.818.747
1.888.000	US Treasury Note	1.803.795
2.083.000	US Treasury Note	1.745.535
3.592.000	US Treasury Bond	1.726.265
1.739.000	US Treasury Note	1.704.280
1.778.000	US Treasury Note	1.682.167
2.665.000	US Treasury Bond	1.662.721
1.721.000	US Treasury Note	1.585.757
1.585.000	US Treasury Note	1.581.507
1.857.000	US Treasury Note	1.577.911
1.700.000	US Treasury Note	1.535.931
1.520.000	US Treasury Note	1.516.933
1.818.000	US Treasury Bond	1.492.532
1.509.000	US Treasury Note	1.447.928
1.424.000	US Treasury Note	1.439.424
1.715.000	US Treasury Note	1.438.150
1.474.000	US Treasury Note	1.432.211
1.311.000	US Treasury Note	1.315.739
1.418.000	US Treasury Note	1.311.539
1.355.000	US Treasury Note	1.307.844
1.359.000	US Treasury Note	1.303.374
1.377.000	US Treasury Note	1.299.742
1.301.000	US Treasury Note	1.256.019
1.252.000	US Treasury Note	1.230.017
2.431.000	US Treasury Bond	1.228.808
1.258.000	US Treasury Note	1.180.644
1.226.000	US Treasury Note	1.150.739
1.177.000	US Treasury Note	1.148.774
1.343.000	US Treasury Note	1.139.453
1.240.000	US Treasury Note	1.130.737

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
800.000	US Treasury Bill	798.824
800.000	US Treasury Bill	798.383
2.400	BYD Co. Ltd. 'A'	119.585
76.000	Lenovo Group Ltd.	100.451
79.100	People's Insurance Co. Group of China Ltd. (The) 'A'	86.003
2.371	BeiGene Ltd. 'A'	81.003
28.000	Zhaojin Mining Industry Co. Ltd. 'H'	56.805
263.000	SenseTime Group, Inc. 'B'	54.946
9.200	Xiaomi Corp. 'B'	54.610
10.600	Kingsoft Corp. Ltd.	47.126
43.900	CRRC Corp. Ltd. 'A'	45.323
4.700	Sungrow Power Supply Co. Ltd. 'A'	45.294
42.500	Shanghai Electric Group Co. Ltd. 'A'	43.817
3.861	TAL Education Group ADR	43.341
20.000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	39.043
11.900	NARI Technology Co. Ltd. 'A'	36.818
7.910	NIO, Inc. 'A'	36.699
27.200	Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'A'	35.328
1.762	Hygon Information Technology Co. Ltd. 'A'	33.671
9.500	East Money Information Co. Ltd. 'A'	30.997

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
21.800	Tencent Holdings Ltd.	1.720.177
55.600	Alibaba Group Holding Ltd.	1.156.092
800.000	US Treasury Bill	799.731
800.000	US Treasury Bill	799.293
380.000	China Construction Bank Corp. 'H'	379.527
2.630	PDD Holdings, Inc. ADR	346.556
52.800	Xiaomi Corp. 'B'	313.055
217.700	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'A'	231.515
18.190	Meituan 'B'	226.945
15.300	BYD Co. Ltd. 'A'	225.156
380.000	Bank of China Ltd. 'H'	214.429
24.800	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'A'	201.880
64.000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. 'H'	158.165
5.200	NetEase, Inc.	149.454
141.000	Agricultural Bank of China Ltd. 'A'	149.412
8.250	JD.com, Inc. 'A'	133.477
11.500	Innovent Biologics, Inc.	130.901
3.609	Hygon Information Technology Co. Ltd. 'A'	118.565
82.000	Lenovo Group Ltd.	116.579
24.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	113.044

*Subfondo se liquidó el 24 de octubre de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
382.618.218	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	382.618.218
157.415	NVIDIA Corp.	21.303.699
91.655	Apple, Inc.	21.108.212
44.358	Microsoft Corp.	19.759.620
69.898	Amazon.com, Inc.	14.946.117
64.179	Alphabet, Inc. 'A'	12.203.678
129.668	Novo Nordisk A/S 'B'	10.811.300
104.980	Walmart, Inc.	10.257.013
86.290	Palantir Technologies, Inc. 'A'	9.915.708
14.495	Meta Platforms, Inc. 'A'	9.670.995
32.552	SAP SE	9.216.957
11.032	Eli Lilly & Co.	8.869.072
78.249	Shopify, Inc. 'A'	8.623.604
18.110	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	8.606.330
50.887	Welltower, Inc., REIT	7.841.129
30.749	Broadcom, Inc.	7.434.960
6.014	KLA Corp.	7.262.545
250.300	Hitachi Ltd.	7.067.343
20.342	Quanta Services, Inc.	6.978.261
10.796	Spotify Technology SA	6.575.064

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
382.084.811	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	382.084.811
308.283	NVIDIA Corp.	54.833.265
177.991	Apple, Inc.	46.129.926
92.899	Microsoft Corp.	44.930.005
133.918	Alphabet, Inc. 'A'	35.116.480
116.759	Amazon.com, Inc.	27.080.229
70.835	Broadcom, Inc.	22.303.883
26.202	Meta Platforms, Inc. 'A'	16.632.144
16.030	Eli Lilly & Co.	14.486.489
34.164	Tesla, Inc.	13.871.219
18.704	Mastercard, Inc. 'A'	10.324.925
28.934	Netflix, Inc.	10.189.527
10.584	Costco Wholesale Corp.	10.150.538
62.368	Johnson & Johnson	9.970.323
35.683	International Business Machines Corp.	9.864.762
47.438	AbbVie, Inc.	9.862.327
94.279	Walmart, Inc.	9.596.442
12.687	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	9.236.048
52.084	Palantir Technologies, Inc. 'A'	9.161.425
26.499	Visa, Inc. 'A'	8.882.664

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
4.500	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	216.655
1.000	Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	203.462
1.606	Cambricon Technologies Corp. Ltd. 'A'	192.280
133.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'A'	130.202
2.800	Eoptolink Technology, Inc. Ltd. 'A'	126.631
21.200	China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	125.122
11.600	WuXi AppTec Co. Ltd. 'A'	119.921
13.300	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	119.771
2.500	Zhongji Innolight Co. Ltd. 'A'	116.875
5.800	BYD Co. Ltd. 'A'	115.171
4.700	Rockchip Electronics Co. Ltd. 'A'	111.324
20.200	Chaozhou Three-Circle Group Co. Ltd. 'A'	108.476
20.400	Zhejiang Huayou Cobalt Co. Ltd. 'A'	106.947
27.200	China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	105.221
31.700	East Money Information Co. Ltd. 'A'	104.690
3.833	Hygon Information Technology Co. Ltd. 'A'	100.295
82.400	XCMG Construction Machinery Co. Ltd. 'A'	99.394
13.300	IEIT Systems Co. Ltd. 'A'	99.276
41.300	Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	99.153
1.600	NAURA Technology Group Co. Ltd. 'A'	94.543

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
2.900	Kweichow Moutai Co. Ltd. 'A'	583.017
11.000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	374.196
52.400	China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	309.728
64.300	China Yangtze Power Co. Ltd. 'A'	257.768
4.900	BYD Co. Ltd. 'A'	231.193
283.900	Agricultural Bank of China Ltd. 'A'	230.946
26.400	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'A'	191.066
64.400	Industrial Bank Co. Ltd. 'A'	185.716
69.800	Zijin Mining Group Co. Ltd. 'A'	178.409
3.805	Beijing Kingsoft Office Software, Inc. 'A'	163.241
8.500	Wuliangye Yibin Co. Ltd. 'A'	147.415
146.100	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'A'	141.666
174.900	China Petroleum & Chemical Corp. 'A'	141.199
40.800	Lens Technology Co. Ltd. 'A'	134.377
4.000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd. 'A'	130.197
41.000	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. 'A'	130.059
24.200	Luxshare Precision Industry Co. Ltd. 'A'	126.989
111.200	PetroChina Co. Ltd. 'A'	124.643
33.600	CITIC Securities Co. Ltd. 'A'	124.619
38.700	East Money Information Co. Ltd. 'A'	123.548

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
31.139.565	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	31.139.565
31.427	NextEra Energy, Inc.	2.261.347
95.719	SSE plc	2.081.396
111.470	E.ON SE	2.066.496
146.545	National Grid plc	2.053.685
18.507	AGCO Corp.	1.940.751
22.062	Kingspan Group plc	1.757.817
101.075	Atlas Copco AB 'A'	1.743.773
17.923	Crown Holdings, Inc.	1.720.315
21.382	Zoom Communications, Inc. 'A'	1.704.739
14.745	Nexans SA	1.642.340
7.876	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1.578.519
55.375	HA Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	1.474.216
42.946	Boliden AB	1.468.630
20.127	Prysmian SpA	1.451.802
55.100	Hitachi Ltd.	1.430.313
4.201	Valmont Industries, Inc.	1.361.105
42.132	Severn Trent plc	1.358.103
3.646	Trane Technologies plc	1.318.399
4.417	Quanta Services, Inc.	1.243.760
19.600	Organo Corp.	1.197.137
6.221	NXP Semiconductors NV	1.178.603
25.500	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. 'A'	1.103.934
18.167	Nextpower, Inc. 'A'	1.096.985
4.189	Siemens AG	1.067.415
2.700	Keyence Corp.	1.065.350
68.595	Iberdrola SA	1.050.297
5.486	WSP Global, Inc.	1.050.110

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
31.220.982	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	31.220.982
201.126	Iberdrola SA	3.624.390
8.975	Quanta Services, Inc.	3.388.897
44.898	SPIE SA	2.225.316
14.932	Nexans SA	1.945.111
4.534	Trane Technologies plc	1.824.972
66.075	SSE plc	1.738.646
62.600	Hitachi Ltd.	1.705.852
4.100	Keyence Corp.	1.648.217
13.997	Owens Corning	1.636.307
24.499	Prysmian SpA	1.623.681
25.087	Carrier Global Corp.	1.543.355
38.204	Tetra Tech, Inc.	1.266.620
22.992	Arcadis NV	1.069.426
7.587	NVIDIA Corp.	1.060.165
4.039	Siemens AG	1.031.641
3.043	Carlisle Cos., Inc.	992.700
58.360	Atlas Copco AB 'A'	872.738
13.665	Mercedes-Benz Group AG	860.623
194.205	EDP SA	860.149

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
9.176.000	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	9.176.000
134.540.000	Mexican Bonos	6.643.876
691.500	L&G India INR Government Bond UCITS ETF	5.998.695
24.699.000	Poland Government Bond	5.387.929
427.780.000	India Government Bond	5.172.847
82.770.000	Mexican Bonos	4.096.864
17.348.000	Malaysia Government Bond	3.985.733
14.450.000	Poland Government Bond	3.682.806
79.920.000	Mexican Bonos	3.644.180
74.877.579	South Africa Government Bond	3.508.988
72.170.000	Czech Republic Government Bond	3.395.636
14.405.000	Malaysia Government Bond	3.329.331
76.440.000	Mexican Bonos	3.278.231
53.621.000.000	Indonesia Treasury Bond	3.271.276
19.340.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	3.116.318
59.268.986	South Africa Government Bond	3.110.695
10.618.000	Peru Government Bond	3.072.345
59.870.000	Mexican Bonos	3.051.990
78.390.000	Czech Republic Government Bond	2.966.497
57.300.000	Mexican Bonos	2.792.914
13.707.200.000	Colombian TES	2.780.682
84.020.000	Thailand Government Bond	2.757.264
44.095.000.000	Indonesia Treasury Bond	2.722.313
18.790.000	China Government Bond	2.720.193
9.863.000	Poland Government Bond	2.672.573
16.320.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	2.632.005
213.080.000	India Government Bond	2.514.459
60.620.000	Czech Republic Government Bond	2.438.080
40.042.000.000	Indonesia Treasury Bond	2.427.010
46.000.000	South Africa Government Bond	2.396.225
10.590.000	Malaysia Government Bond	2.374.530
16.390.000	China Government Bond	2.332.244
8.506.000	Poland Government Bond	2.266.138
35.647.000.000	Indonesia Treasury Bond	2.127.368
8.149.000	Malaysia Government Bond	2.044.929
167.740.000	India Government Bond	1.989.961
851.720.000	Hungary Government Bond	1.960.560

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF* (continuación)

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
8.415.449	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	8.415.449
134.540.000	Mexican Bonos	6.671.483
691.500	L&G India INR Government Bond UCITS ETF	6.165.401
14.450.000	Poland Government Bond	3.734.755
78.390.000	Czech Republic Government Bond	3.048.053
12.763.532	Poland Government Bond	2.815.587
8.529.000	Poland Government Bond	2.407.099
16.440.000	China Government Bond	2.401.929
46.000.000	South Africa Government Bond	2.355.241
46.750.000	Mexican Bonos	2.101.715
41.000.000	Mexican Bonos	1.952.537
57.385.000	Thailand Government Bond	1.945.153
8.018.000	Malaysia Government Bond	1.922.661
38.525.000	South Africa Government Bond	1.839.419
34.750.000	Mexican Bonos	1.699.632
5.278.000	Peru Government Bond	1.611.106
24.586.000.000	Indonesia Treasury Bond	1.547.174
6.840.000	Romania Government Bond	1.543.337
27.252.000	Mexican Bonos	1.498.912
124.150.000	India Government Bond	1.427.754
8.600.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	1.417.268
602.550.000	Hungary Government Bond	1.397.647
5.205.000	Poland Government Bond	1.374.751
108.960.000	India Government Bond	1.272.864
35.614.000	Thailand Government Bond	1.266.400
24.270.000	Mexican Bonos	1.250.154
50.386.450	Turkiye Government Bond	1.136.717
386.050.000	Hungary Government Bond	1.098.941
34.228.000	Thailand Government Bond	1.063.701
4.475.000	Romania Government Bond	1.056.858
860.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	1.023.134
5.464.500.000	Colombian TES	1.019.248
16.413.000.000	Indonesia Treasury Bond	1.016.781
3.870.000	Poland Government Bond	1.006.440

*Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
3.400.000	Bankinter SA, FRN	3.571.434
3.300.000	Motability Operations Group plc	3.437.688
2.300.000	BG Energy Capital plc	2.238.186
1.700.000	Commerzbank AG, FRN	1.869.639
1.900.000	Amcor UK Finance plc	1.848.300
1.800.000	Cencora, Inc.	1.807.053
1.800.000	Highland Holdings Sarl	1.804.925
1.600.000	Morgan Stanley, FRN	1.666.631
1.500.000	CaixaBank SA, FRN	1.634.723
1.550.000	Banco BPM SpA, FRN	1.594.156
1.500.000	Reckitt Benckiser Treasury Services plc	1.498.335
1.600.000	National Grid plc	1.437.081
1.400.000	Banco Santander SA	1.419.152
1.400.000	Aroundtown SA	1.382.620
1.500.000	Heathrow Funding Ltd.	1.360.463
1.300.000	Banco Santander SA	1.345.238
1.400.000	Cellnex Telecom SA	1.338.497
1.300.000	Engie SA	1.318.919
1.300.000	NatWest Group plc, FRN	1.237.242
1.100.000	UBS Group AG, FRN	1.236.749

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
3.300.000	Motability Operations Group plc	3.410.036
3.134.000	Wolters Kluwer NV	3.147.538
3.350.000	Medtronic Global Holdings SCA	3.115.813
3.300.000	Exxon Mobil Corp.	3.077.600
2.800.000	NatWest Group plc, FRN	2.670.303
2.300.000	ING Groep NV, FRN	2.374.255
2.300.000	Vier Gas Transport GmbH	2.359.626
2.391.000	Motability Operations Group plc	2.344.615
2.127.000	Corning, Inc.	2.148.891
2.000.000	Bankinter SA, FRN	2.094.101
2.250.000	Motability Operations Group plc	2.082.820
2.073.000	Morgan Stanley, FRN	2.033.714
2.045.000	Haleon Netherlands Capital BV	2.019.023
2.100.000	SAP SE	1.926.877
1.900.000	Engie SA	1.924.767
1.800.000	Traton Finance Luxembourg SA	1.857.359
1.700.000	CaixaBank SA, FRN	1.812.140
1.800.000	Highland Holdings Sarl	1.811.362
1.800.000	Banco de Sabadell SA, FRN	1.725.990
1.750.000	Segro Capital Sarl	1.724.625

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
6.249.007	Netherlands Government Bond	5.553.278
456	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	4.868.625
4.726.343	Bundesobligation	4.778.816
4.096.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.197.086
4.115.000	France Government Bond OAT	4.098.277
3.130.000	Bundesobligation	3.087.276
2.835.000	Bundesschatzanweisungen	2.825.356
2.255.389	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.280.268
2.230.000	Spain Government Bond	2.234.711
1.995.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.019.307
1.853.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.852.018
1.741.646	France Government Bond OAT	1.756.851
1.610.000	Spain Government Bond	1.591.601
1.415.342	European Union	1.451.298
1.347.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.359.270
1.352.000	Spain Government Bond	1.347.320
1.301.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.308.640
1.252.057	France Government Bond OAT	1.247.938
1.053.181	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	995.376
921.000	Hellenic Republic Government Bond	930.818
1.120.000	Netherlands Government Bond	878.035
785.000	Spain Government Bond	814.965

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
4.726.343	Bundesobligation	4.790.033
425	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	4.542.992
4.994.525	Netherlands Government Bond	4.458.193
3.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.397.467
2.835.000	Bundesschatzanweisungen	2.831.411
2.255.389	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.252.822
1.995.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.008.726
1.741.646	France Government Bond OAT	1.762.581
1.742.525	France Government Bond OAT	1.732.977
1.415.342	European Union	1.446.187
1.347.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.366.204
1.352.000	Spain Government Bond	1.341.848
1.252.057	France Government Bond OAT	1.262.912
1.065.000	Spain Government Bond	1.055.649
980.000	Bundesobligation	968.939
1.053.181	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	964.778
1.120.000	Netherlands Government Bond	879.991
785.000	Spain Government Bond	812.098
655.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	627.503
561.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	570.228

*Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
7.745.000	France Government Bond OAT	7.756.533
7.675.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	7.366.371
6.053.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.757.384
5.924.513	France Government Bond OAT	5.693.629
5.300.000	Dexia SA	5.334.975
5.305.000	Spain Government Bond	5.185.906
5.717.512	France Government Bond OAT	5.143.786
5.270.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5.131.241
4.446.000	Spain Government Bond	4.572.711
5.686.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.846.154
3.743.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.762.835
4.783.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.716.926
3.825.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.617.346
3.765.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.581.198
3.412.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.523.102
3.569.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.368.922
4.426.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.299.698
3.010.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.974.145
3.103.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.854.473
2.952.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.804.332
3.147.000	Spain Government Bond	2.778.942
2.935.000	Spain Government Bond	2.744.671
2.578.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.568.828
2.720.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.554.134

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
5.765.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5.529.210
5.270.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5.128.581
4.783.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.717.284
3.010.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.980.797
2.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.600.950
2.578.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.586.032
2.855.000	France Government Bond OAT	2.565.389
2.720.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.550.484
3.640.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.427.610
2.100.000	Poland Government Bond	2.151.051
2.285.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.105.092
2.305.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.096.007
2.170.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.038.951
1.923.247	European Union	1.893.875
2.470.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.842.526
1.820.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.833.368
2.015.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1.818.477
1.765.000	Spain Government Bond	1.813.950
1.925.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.729.352
1.705.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.682.225
1.780.727	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1.660.973
1.735.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.559.019
1.539.300	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.494.013
1.760.000	France Government Bond OAT	1.457.509
1.347.000	Spain Government Bond	1.312.191
1.326.000	Spain Government Bond	1.298.432
1.312.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1.275.526
1.295.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.130.774
1.085.000	France Government Bond OAT	1.095.385
995.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.074.879
1.342.500	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.072.889
1.070.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.021.738
95	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	1.016.229
1.027.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	988.077
995.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	983.051
989.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	979.209

*Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
1.014	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	10.877.819
1.200.000	Electricite de France SA, FRN	1.237.156
900.000	Telefonica Europe BV, FRN	967.434
800.000	Schaeffler AG	834.932
800.000	SoftBank Group Corp.	833.209
800.000	EDP SA, FRN	819.402
800.000	Ball Corp.	814.002
800.000	Forvia SE	811.639
800.000	Valeo SE	807.813
800.000	Rakuten Group, Inc., FRN	768.244
700.000	Vodafone Group plc, FRN	766.383
750.000	Verisure Midholding AB	756.040
750.000	Agrifarma SpA	751.988
700.000	Bayer AG, FRN	742.505
700.000	Rossini Sarl	738.898
622.000	Punch Finance plc	727.203
700.000	ZF Europe Finance BV	714.750
725.000	INEOS Finance plc	686.075
745.000	INEOS Quattro Finance 2 plc	685.985
657.000	Forvia SE	668.050

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
775	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	8.301.406
600.000	Banco de Sabadell SA, FRN	642.911
600.000	Altice France SA	563.738
425.000	Iliad Holding SASU	452.625
425.000	Bertrand Franchise Finance SAS	434.797
400.000	Intesa Sanpaolo SpA, FRN	420.900
400.000	Flora Food Management BV	410.433
400.000	Rexel SA	391.302
375.000	Orsted A/S, FRN	381.955
300.000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	321.213
300.000	Crown European Holdings SACA	316.172
350.000	Altice France SA	316.007
325.000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc	312.775
300.000	eDreams ODIGEO SA	303.854
300.000	INEOS Finance plc	299.651
300.000	EDP SA, FRN	293.719
300.000	Forvia SE	288.591
300.000	Silgan Holdings, Inc.	288.516
300.000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	286.050
275.000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	269.768

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
6.800.000	UniCredit SpA, FRN	6.897.481
5.700.000	Banco Santander SA	6.189.681
5.644.000	Cencora, Inc.	5.692.279
5.000.000	Societe Generale SA, FRN	5.044.600
4.766.000	NatWest Group plc, FRN	4.789.893
4.200.000	Realty Income Corp.	4.487.273
3.900.000	UBS Group AG, FRN	4.386.086
4.100.000	Banco de Sabadell SA, FRN	4.379.581
4.300.000	Deutsche Bank AG, FRN	4.303.291
4.300.000	BG Energy Capital plc	4.189.995
4.100.000	Commerzbank AG, FRN	4.177.385
4.200.000	Banco de Sabadell SA, FRN	4.103.810
3.900.000	Allianz SE, FRN	4.014.290
3.900.000	Banco Santander SA, FRN	3.944.102
3.900.000	BNP Paribas SA, FRN	3.931.796
3.500.000	Lloyds Banking Group plc, FRN	3.566.993
3.500.000	Bankinter SA, FRN	3.549.895
3.600.000	Aroundtown SA	3.502.360
4.000.000	Highland Holdings Sarl	3.434.067
3.300.000	Intesa Sanpaolo SpA, FRN	3.356.779

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
6.660.000	Global Payments, Inc.	7.003.314
5.200.000	Ferrovial Emisiones SA	5.145.069
5.032.000	Westlake Corp.	4.773.104
4.119.000	Wolters Kluwer NV	4.138.991
4.150.000	Equitable Financial Life Global Funding	3.914.061
3.847.000	Motability Operations Group plc	3.884.010
3.400.000	Banco Santander SA	3.696.961
3.300.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	3.632.584
4.000.000	Highland Holdings Sarl	3.485.859
3.375.000	SELP Finance Sarl	3.333.380
3.200.000	Banco de Sabadell SA, FRN	3.327.136
3.450.000	NatWest Group plc, FRN	3.320.713
3.223.000	Haleon Netherlands Capital BV	3.182.299
3.150.000	Stellantis NV	3.161.850
3.104.000	Motability Operations Group plc	3.043.782
2.782.000	Realty Income Corp.	3.039.488
2.861.000	AT&T, Inc.	2.837.814
2.700.000	Banco BPM SpA	2.820.592
2.600.000	NatWest Group plc, FRN	2.790.523
2.800.000	Southern Power Co.	2.785.300

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
31.343	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	336.204.496
33.263.000	DNB Bank ASA, FRN	33.565.298
28.800.000	Danske Bank A/S, FRN	29.061.735
30.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	25.736.034
25.000.000	Bundesobligation	25.252.050
25.000.000	Bank of China Ltd., Paris Branch	24.861.810
24.266.000	HSBC Holdings plc, FRN	24.409.468
21.000.000	UK Gilt	23.098.991
23.000.000	Realty Income Corp.	22.957.257
23.361.000	Citigroup, Inc., FRN	22.948.726
19.402.000	BNP Paribas SA	22.284.596
22.100.000	Banco Santander SA, FRN	22.170.510
25.000.000	US Treasury Note	21.396.131
20.850.000	DNB Bank ASA, FRN	21.032.033
21.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp.	20.984.390
20.700.000	Mizuho Financial Group, Inc.	20.266.460
19.620.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	19.449.602
19.400.000	BPCE SA	19.240.590
16.900.000	BPCE SA	19.228.002
19.000.000	Westpac Securities NZ Ltd.	18.677.470

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
21.498	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	230.703.822
30.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale	25.455.163
25.000.000	Bundesobligation	25.300.900
21.000.000	UK Gilt	23.177.914
25.000.000	US Treasury Note	21.338.256
14.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	13.614.860
10.000.000	DNB Bank ASA, FRN	10.023.500
10.000.000	Bank of Montreal, London Branch	10.020.139
10.000.000	Bundesobligation	9.664.920
6.000.000	National Bank of Canada, FRN	6.004.398
5.000.000	Mitsubishi HC Capital UK plc	5.087.300
5.000.000	Bundesschatzanweisungen	5.009.750
5.000.000	Norinchukin Bank (The)	4.997.257
5.000.000	UBS AG	4.994.880
5.000.000	Sumitomo Mitsui Banking Corp., Bruessels Branch	4.993.543
4.902.000	Athene Global Funding, FRN	4.349.104
4.200.000	BMW Finance NV	4.205.880
4.000.000	Mercedes-Benz International Finance BV	4.031.000
4.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.998.800
4.000.000	UNEDIC SA	3.995.720

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
16.692	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	178.234.216
1.360.306	Volvo AB 'B'	37.357.401
52.097	ASML Holding NV	34.669.812
149.753	Siemens AG	33.020.543
360.211	Nestle SA	32.868.362
238.625	AstraZeneca plc	31.909.827
968.519	Shell plc	30.254.630
110.425	SAP SE	27.696.839
410.947	Novo Nordisk A/S 'B'	26.683.873
2.389.464	HSBC Holdings plc	25.474.824
705.240	Danske Bank A/S	24.669.942
69.207	Allianz SE	24.240.546
79.361	Roche Holding AG	24.003.840
241.717	Sanofi SA	23.471.043
230.060	Novartis AG	23.410.671
39.762	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	22.583.875
567.856	RWE AG	22.013.134
94.211	Schneider Electric SE	21.194.421
118.057	Air Liquide SA	20.777.281
1.742.675	National Grid plc	20.774.475
35.740	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20.644.147
3.524.711	NatWest Group plc	20.027.993
357.631	Prysmian SpA	19.458.200
329.811	Novonesis (Novozymes) B 'B'	19.198.458
592.944	Deutsche Telekom AG	19.033.875
51.397	MTU Aero Engines AG	18.728.210
157.719	Vinci SA	18.580.358
409.609	RELX plc	18.288.629
2.766.316	Banco Santander SA	18.174.230

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
17.070	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	182.357.796
297.820	Nestle SA	25.071.004
30.363	ASML Holding NV	24.212.194
3.181.579	Banco Santander SA	23.085.862
442.120	Sandoz Group AG	21.720.335
362.888	UniCredit SpA	20.170.274
4.410.468	BP plc	19.924.953
1.185.505	Iberdrola SA	19.180.674
134.544	AstraZeneca plc	18.261.574
4.102.520	Barclays plc	17.162.906
541.327	Shell plc	17.017.893
337.485	Societe Generale SA	16.253.785
298.647	Novo Nordisk A/S 'B'	15.805.510
145.773	Novartis AG	15.779.558
129.648	Vinci SA	15.685.827
28.836	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15.223.740
40.587	Allianz SE	14.495.629
59.955	Schneider Electric SE	14.458.931
23.878	Zurich Insurance Group AG	14.345.518
912.238	E.ON SE	13.894.757
81.097	Heidelberg Materials AG	13.865.711
417.397	Dassault Systemes SE	13.199.321
243.883	Ferrovial SE	12.791.968
53.729	Siemens AG	12.651.953
100.825	Legrand SA	12.570.192
305.889	RWE AG	12.398.211
6.847.526	Centrica plc	12.161.192
399.593	Deutsche Telekom AG	12.080.728
53.044	SAP SE	12.080.728
70.193	Air Liquide SA	12.059.910
1.474.522	CaixaBank SA	11.676.163
70.185	Cie Financiere Richemont SA	11.675.831

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
37	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	398.916
16.630	National Grid plc	207.026
7.811	SSE plc	166.124
234	ASML Holding NV	150.313
1.546	Sanofi SA	143.106
1.057	AstraZeneca plc	141.012
602	Siemens AG	126.919
1.680	Novo Nordisk A/S 'B'	117.583
1.932	Prysmian SpA	116.714
201	Spotify Technology SA	116.608
438	SAP SE	111.684
7.155	E.ON SE	111.373
7.540	Atlas Copco AB 'A'	110.317
358	Roche Holding AG	107.106
298	Allianz SE	101.759
985	Novartis AG	101.226
400	Schneider Electric SE	88.706
495	Air Liquide SA	87.421
314	EssilorLuxottica SA	84.541
2.533	Deutsche Telekom AG	82.725
7.859	HSBC Holdings plc	81.317
133	Lonza Group AG	80.562
141	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	79.880
686	Vinci SA	79.618
204	Ferrari NV	76.368
11.591	Banco Santander SA	71.877
2.528	Volvo AB 'B'	69.133

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
36	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	380.936
2.733	Industria de Diseno Textil SA	127.654
7.858	Nordea Bank Abp	107.986
3.115	Veolia Environnement SA	94.322
1.775	Sandoz Group AG	90.475
3.609	Sandvik AB	73.099
2.097	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	70.627
116	Zurich Insurance Group AG	70.554
2.528	Volvo AB 'B'	61.647
1.229	Societe Generale SA	58.944
723	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	52.782
6.898	CaixaBank SA	51.672
753	UniCredit SpA	46.478
1.013	Berkeley Group Holdings plc	44.384
3.144	Standard Chartered plc	44.201
1.389	Dassault Systemes SE	43.752
1.569	Antofagasta plc	43.673
190	Schneider Electric SE	43.320
3.150	Orange SA	41.400
1.182	Boliden AB	39.039
24.625	Taylor Wimpey plc	33.876
539	Intertek Group plc	30.481
1.462	Amplifon SpA	29.576
244	Eiffage SA	29.337
2.013	Carrefour SA	26.036

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste EUR
4.569	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	48.859.423
17.617	ASML Holding NV	11.507.147
40.321	SAP SE	9.888.167
33.408	Siemens AG	7.175.396
29.672	Schneider Electric SE	6.760.677
126.021	TotalEnergies SE	6.747.547
12.267	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	6.627.445
72.425	Sanofi SA	6.538.000
11.571	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	6.479.564
16.600	Allianz SE	5.714.531
32.496	Air Liquide SA	5.638.966
175.215	Deutsche Telekom AG	5.482.961
773.107	Banco Santander SA	5.216.460
322.545	Iberdrola SA	4.871.681
61.505	BNP Paribas SA	4.634.916
82.436	UniCredit SpA	4.552.854
142.055	Infineon Technologies AG	4.541.386
11.423	L'Oreal SA	4.209.893
35.329	Vinci SA	4.204.250
47.731	Siemens Energy AG	4.202.154
15.579	EssilorLuxottica SA	4.054.166
10.067	Ferrari NV	3.804.262
51.061	Heineken NV	3.768.701
44.795	Kingspan Group plc	3.584.810
259.312	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.559.474
99.257	RWE AG	3.538.472
88.175	AXA SA	3.533.903
74.519	Prosus NV	3.514.118
9.736	MTU Aero Engines AG	3.476.165
138.513	Bayer AG	3.471.264
25.664	Capgemini SE	3.461.707

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto EUR
4.504	JPMorgan Liquidity Funds - EUR Liquidity LVNAV Fund - Class X (TO acc.)	48.188.157
8.706	ASML Holding NV	6.336.621
19.181	SAP SE	4.698.867
9.106	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.648.163
605.908	Banco Santander SA	4.169.741
277.111	Nordea Bank Abp	3.613.582
230.267	Iberdrola SA	3.594.043
65.739	TotalEnergies SE	3.560.716
77.925	Societe Generale SA	3.555.840
28.382	Vinci SA	3.441.668
352.089	Stellantis NV	3.390.357
60.356	UniCredit SpA	3.384.025
129.865	UPM-Kymmene OYJ	3.211.207
20.845	Wolters Kluwer NV	2.823.358
86.512	Deutsche Telekom AG	2.769.696
29.624	Cie de Saint-Gobain SA	2.679.698
339.702	CaixaBank SA	2.644.309
11.473	Siemens AG	2.563.662
11.095	Schneider Electric SE	2.547.794
83.345	Dassault Systemes SE	2.413.989
50.271	NN Group NV	2.367.050
26.501	Sanofi SA	2.357.877
14.125	Heidelberg Materials AG	2.329.077
120.936	Engie SA	2.320.548
54.979	Deutsche Post AG	2.192.161
16.773	Merck KGaA	2.114.960
45.035	Siemens Healthineers AG	2.101.414
17.327	Legrand SA	2.093.350

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste GBP
150.783.799	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	150.783.799
7.000.000	UK Gilt	6.667.770
6.453.000	OP Corporate Bank plc	6.218.267
6.000.000	Credit Agricole SA, FRN	6.077.600
5.924.000	DNB Bank ASA, FRN	5.893.384
5.418.000	Swedbank AB, FRN	5.253.705
5.222.000	Danske Bank A/S, FRN	5.221.089
5.000.000	UK Gilt	5.063.080
5.000.000	BG Energy Capital plc	5.006.300
5.000.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd., London Branch	4.949.475
5.048.000	Toronto-Dominion Bank (The)	4.945.989
5.000.000	HSBC Holdings plc, FRN	4.886.275
5.000.000	Woori Bank, London Branch	4.801.110
4.500.000	UK Gilt	4.483.285
4.600.000	Morgan Stanley	4.473.880
4.193.000	Royal Bank of Canada	4.154.920
4.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	3.996.853
4.000.000	NTT Finance UK Ltd.	3.985.263
4.000.000	KEB Hana Bank, London Branch	3.919.863
4.000.000	KEB Hana Bank, London Branch	3.912.128

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto GBP
139.830.694	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	139.830.694
9.000.000	UK Gilt	8.921.960
7.000.000	UK Gilt	6.727.640
5.000.000	UK Gilt	5.050.450
3.802.000	OP Corporate Bank plc	3.794.206
3.500.000	DZ Bank AG	3.484.705
3.100.000	Barclays plc	3.084.446
3.000.000	NatWest Markets plc	3.038.689
3.000.000	ABN AMRO Bank NV	3.014.850
3.000.000	UK Gilt	2.991.430
2.000.000	Societe Generale SA	1.989.453
1.500.000	UK Gilt	1.528.410
1.500.000	ANZ Bank London	1.489.964
1.500.000	UK Gilt	1.487.445
1.000.000	Yorkshire Building Society, FRN	1.023.500
1.000.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	1.000.051
1.000.000	BMW International Investment BV	999.700
1.000.000	Toronto-Dominion Bank (The), London Branch	997.786
46.850	Benefit Street Partners CLO VIII Ltd. 'A1AR', FRN	34.863

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
223.431.980	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	223.431.980
30.680.278	UK Gilt	40.709.464
33.720.000	US Treasury Note	33.700.497
24.773.800	US Treasury Note	24.812.605
19.740.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	22.498.774
151.320.000	China Government Bond	21.372.482
19.170.000	US Treasury Note	19.187.912
14.220.000	US Treasury Note	14.209.511
11.673.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	13.545.194
74.000.000	China Government Bond	11.078.874
10.107.471	Federal National Mortgage Association	10.212.748
71.910.000	China Government Bond	10.086.518
8.575.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	9.589.090
8.210.000	UK Gilt	9.486.461
7.300.000	France Government Bond	8.510.965
7.290.000	US Treasury Note	7.309.771
6.340.000	Bundesobligation	7.280.277
6.735.453	US Treasury Inflation Indexed Note	6.858.848
6.603.487	US Treasury Inflation Indexed Note	6.743.166
6.770.430	Federal Home Loan Mortgage Corp. Pool	6.723.232

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
231.084.605	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	231.084.605
24.773.800	US Treasury Note	24.828.697
19.740.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	23.240.202
20.289.200	US Treasury Note	20.147.490
19.170.000	US Treasury Note	19.191.867
12.879.278	UK Gilt	17.086.253
16.650.000	US Treasury Note	16.645.699
83.550.000	China Government Bond	11.893.478
78.210.000	China Government Bond	11.122.104
74.000.000	China Government Bond	11.075.971
9.732.519	Federal National Mortgage Association	9.850.869
8.210.000	UK Gilts	9.211.642
7.300.000	France Government Bond	8.538.877
6.781.737	US Treasury Inflation Indexed Note	6.860.150
6.739.880	US Treasury Inflation Indexed Note	6.840.253
47.640.000	China Government Bond	6.700.389
6.666.400	US Treasury Note	6.657.261
5.490.000	US Treasury Note	5.476.892
38.000.000	China Government Bond	5.366.908
5.140.000	US Treasury Note	5.172.042

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
291.836.592	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	291.836.592
578.885	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	55.365.775
1.443.258	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	53.121.825
376.998	MediaTek, Inc.	16.841.711
2.390.172	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	15.552.090
777.060	Alibaba Group Holding Ltd.	12.081.262
159.800	Tencent Holdings Ltd.	11.707.855
305.053	Mahindra & Mahindra Ltd.	11.048.936
135.145	Kia Corp.	9.773.566
1.380.470	Xiaomi Corp. 'B'	9.696.728
103.862	Wiwynn Corp.	8.123.814
166.301	Samsung Electronics Co. Ltd.	8.094.338
3.719.506	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	7.889.805
3.327.333	Geely Automobile Holdings Ltd.	7.850.112
503.761	Delta Electronics, Inc.	7.714.946
263.909	Asia Vital Components Co. Ltd.	7.673.016
940.509	MTN Group Ltd.	7.575.882
31.327	POSCO Holdings, Inc.	6.859.176
1.293.642	ASE Technology Holding Co. Ltd.	6.535.800
283.115	BYD Co. Ltd. 'H'	6.162.292

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
282.058.636	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	282.058.636
1.926.976	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	77.099.161
555.286	iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	53.500.175
969.939	Alibaba Group Holding Ltd.	16.160.719
361.968	MediaTek, Inc.	15.691.585
220.070	Tencent Holdings Ltd.	14.792.729
200.913	Samsung Electronics Co. Ltd.	11.450.801
43.632	SK Hynix, Inc.	11.329.200
54.670	NAVER Corp.	9.796.960
632.520	Meituan 'B'	9.512.239
1.621.365	ASE Technology Holding Co. Ltd.	8.171.201
8.482.743	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	8.140.644
542.500	BYD Co. Ltd. 'H'	7.998.383
91.459	Wiwynn Corp.	7.937.402
2.858.467	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	7.613.555
387.589	Infosys Ltd. ADR	7.610.971
1.345.190	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	7.604.662
267.411	Airtac International Group	6.999.898
59.454	PDD Holdings, Inc. ADR	6.467.809
384.500	JD.com, Inc. 'A'	6.377.280

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
17.249.820	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	17.249.820
359.293	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10.130.623
87.009	Tencent Holdings Ltd.	5.058.621
246.804	Alibaba Group Holding Ltd.	3.354.736
79.111	Samsung Electronics Co. Ltd.	2.983.955
78.846	HDFC Bank Ltd.	1.602.943
35.853	MediaTek, Inc.	1.527.072
237.619	Xiaomi Corp. 'B'	1.358.911
71.211	Meituan 'B'	1.317.339
1.586.288	China Construction Bank Corp. 'H'	1.312.542
82.877	ICICI Bank Ltd.	1.259.017
9.586	SK Hynix, Inc.	1.186.670
39.849	Al Rajhi Bank	1.027.564
59.245	Infosys Ltd.	990.841
23.691	BYD Co. Ltd. 'H'	905.605
81.300	Advantech Co. Ltd.	868.542
255.082	Emaar Properties PJSC	851.557
142.683	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'H'	805.410
1.102	Samsung Biologics Co. Ltd.	801.053
3.261	Naspers Ltd. 'N'	787.393

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
16.390.678	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	16.390.678
105.737	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4.298.945
16.584	Elite Material Co. Ltd.	672.594
45.253	BYD Co. Ltd. 'H'	585.441
15.153	Mahindra & Mahindra Ltd.	579.152
34.127	JD.com, Inc. 'A'	534.725
517.831	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	507.441
2.546	NAVER Corp.	406.660
47.200	WUS Printed Circuit Kunshan Co, Ltd. 'A'	404.218
5.705	Largan Precision Co. Ltd.	401.628
28.600	Meituan 'B'	395.791
9.380	MediaTek, Inc.	381.764
34.477	Arca Continental SAB de CV	378.757
12.252	Richter Gedeon Nyrt.	373.049
8.802	Asia Vital Components Co. Ltd.	356.854
27.062	Tata Consumer Products Ltd.	356.188
1.015	SK Hynix, Inc.	329.125
33.230	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	324.701
28.167	Advantech Co. Ltd.	308.547
7.393	Samsung Electronics Co. Ltd.	306.745

*Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
7.056.491	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	7.056.491
3.559	Hershey Co. (The)	673.576
2.145	Cencora, Inc. 'A'	627.402
10.395	Archer-Daniels-Midland Co.	619.144
9.541	Monster Beverage Corp.	602.098
8.949	CVS Health Corp.	595.794
5.519	American Electric Power Co., Inc.	586.684
22.437	Pfizer, Inc.	584.928
7.356	Toronto-Dominion Bank (The)	558.667
4.901	Dollar General Corp.	546.690
10.691	EQT Corp.	537.777
9.961	Newmont Corp.	527.784
11.746	FirstEnergy Corp.	511.313
1.676	L3Harris Technologies, Inc.	481.766
7.178	Prosus NV	464.903
1.362	Visa, Inc. 'A'	460.649
4.471	Citigroup, Inc.	459.082
4.594	Ameren Corp.	454.913
32.098	JBS NV 'A'	449.347
2.790	Nucor Corp.	442.212

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
7.073.026	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	7.073.026
2.496	Cencora, Inc. 'A'	680.662
3.394	Universal Health Services, Inc. 'B'	635.992
1.082	Intuitive Surgical, Inc.	619.413
2.789	Waste Management, Inc.	604.994
3.316	Targa Resources Corp.	592.224
1.169	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	586.831
6.747	Coca-Cola Europacific Partners plc	572.955
31.709	Host Hotels & Resorts, Inc., REIT	551.258
11.663	Molson Coors Beverage Co. 'B'	545.795
521	WW Grainger, Inc.	534.035
3.997	DaVita, Inc.	520.250
3.705	Apollo Global Management, Inc.	498.397
647	Eli Lilly & Co.	493.486
6.525	Sempra	483.242
5.654	Bunge Global SA	478.890
48.103	Viatris, Inc.	474.325
4.662	Clorox Co. (The)	464.696
1.822	Arthur J Gallagher & Co.	461.677
2.061	Constellation Energy Corp.	458.531

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
323.530.754	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	323.530.754
225.791	Southern Co. (The)	20.320.564
546.122	Deutsche Telekom AG	19.427.864
641.802	AT&T, Inc.	17.650.872
103.529	Johnson & Johnson	17.070.502
35.418	Microsoft Corp.	15.829.162
28.282	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	14.102.801
25.147	Roper Technologies, Inc.	13.844.784
55.812	T-Mobile US, Inc.	13.618.087
30.240	Motorola Solutions, Inc.	12.961.380
90.622	PepsiCo, Inc.	12.874.207
12.230.000	NTT, Inc.	12.690.264
41.003	McDonald's Corp.	12.533.371
382.793	Keurig Dr Pepper, Inc.	12.472.635
52.390	Republic Services, Inc. 'A'	12.255.988
13.613	ServiceNow, Inc.	11.855.492
59.135	Air Liquide SA	11.796.914
2.466.464	Koninklijke KPN NV	10.905.189
34.115	Arthur J Gallagher & Co.	10.773.798
54.574	AbbVie, Inc.	10.629.414

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
314.337.864	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	314.337.864
87.706	Walmart, Inc.	8.647.482
864.151	CaixaBank SA	7.682.760
37.578	Seagate Technology Holdings plc	7.434.384
199.990	Deutsche Telekom AG	7.377.456
70.096	Amphenol Corp. 'A'	6.221.362
89.939	UniCredit SpA	5.891.330
365.644	Nordea Bank Abp	5.658.679
16.749	Elevance Health, Inc.	5.464.702
56.424	Merck & Co., Inc.	5.450.552
22.005	T-Mobile US, Inc.	5.404.329
192.300	Osaka Gas Co. Ltd.	5.216.672
46.772	Booz Allen Hamilton Holding Corp. 'A'	5.164.943
5.673	McKesson Corp.	4.729.048
814.052	Tesco plc	4.722.456
152.300	SCSK Corp.	4.701.328
9.611	Ferrari NV	4.473.715
13.113	Visa, Inc. 'A'	4.364.348
42.381	Boston Scientific Corp.	4.342.839
24.406	Swiss Re AG	4.313.291

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
10.361.460	France Government Bond OAT	12.084.750
7.855.000	France Government Bond OAT	8.756.842
795.250.000	Japan Government Five Year Bond	5.287.300
35.760.000	China Government Bond	5.015.191
4.565.000	US Treasury Note	4.599.238
4.867.000	US Treasury Note	4.570.488
4.450.000	Japan Bank for International Cooperation	4.554.598
4.394.000	US Treasury Bill	4.343.010
28.120.000	China Government Bond	3.908.787
3.700.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	3.860.872
4.218.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	3.795.582
4.816.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.782.142
25.820.000	China Government Bond	3.581.514
3.350.000	Japan Bank for International Cooperation	3.414.643
12.595.000	Poland Government Bond	3.388.084
3.235.000	US Treasury Note	3.372.111
2.818.000	Bank Gospodarstwa Krajowego	3.344.751
3.350.000	US Treasury Bond	3.295.188
2.800.000	Dexia SA	3.280.123
5.722.000	Australia Government Bond	3.261.433

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
795.250.000	Japan Government Five Year Bond	5.200.561
4.565.000	US Treasury Note	4.598.346
4.394.000	US Treasury Bill	4.350.354
4.190.000	US Treasury Note	3.934.521
2.920.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.234.723
3.170.000	US Treasury Note	3.214.826
2.990.000	US Treasury Note	3.061.988
2.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3.029.510
2.380.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.711.652
2.905.000	US Treasury Note	2.705.752
2.955.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.668.185
3.270.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.562.389
2.250.000	Spain Government Bond	2.543.805
2.425.000	US Treasury Note	2.466.949
4.218.000	Australia Government Bond	2.442.990
1.515.000	UK Gilt	2.029.420
1.725.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1.997.697
1.972.984	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	1.972.984
1.732.000	France Government Bond OAT	1.937.661
1.674.525	European Union	1.918.023
1.520.000	Spain Government Bond	1.761.362
1.673.000	US Treasury Note	1.746.122
1.710.000	US Treasury Note	1.701.410
1.390.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.624.994
2.150.000	US Treasury Bond	1.618.492
1.340.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.617.794
1.630.000	France Government Bond OAT	1.541.557
1.450.000	US Treasury Bond	1.428.293
258.200.000	Japan Government Thirty Year Bond	1.381.324

*Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
41.254.165	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	41.254.165
5.363.000	Hertz Corp. (The)	5.268.116
3.400.000	Crown European Holdings SACA	3.983.439
3.574.000	Citycon Treasury BV	3.955.658
3.265.000	Playtech plc	3.666.371
2.951.000	Belron UK Finance plc	3.349.513
2.790.000	Project Grand UK plc	3.109.618
3.099.000	Atlanticus Holdings Corp.	2.976.543
3.342.000	Petrobras Global Finance BV	2.971.151
3.709.000	Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	2.964.919
3.047.000	Eolo SpA	2.921.521
2.485.000	BE Semiconductor Industries NV	2.846.680
2.352.000	Volvo AB	2.810.353
2.436.000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	2.794.756
2.767.000	American Axle & Manufacturing, Inc.	2.783.916
2.621.000	GENMAB /GENMAB FINANCE LLC A/S	2.741.016
2.830.000	PROG Holdings, Inc.	2.716.179
2.359.500	Carvana Co.	2.715.534
2.565.000	Adient Global Holdings Ltd.	2.691.497
2.852.000	Geopark Ltd.	2.671.878

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
40.988.307	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	40.988.307
4.400.000	Eutelsat SA	4.646.786
3.400.000	Crown European Holdings SACA	4.089.767
3.151.000	Playtech plc	3.557.412
3.329.000	Optics Bidco SpA	3.363.649
3.314.000	TEGNA, Inc.	3.229.872
2.436.000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp.	2.966.317
3.132.000	Pilgrim's Pride Corp.	2.953.488
2.345.000	Alexandrite Monnet UK Holdco plc	2.892.046
3.149.000	Allison Transmission, Inc.	2.879.078
2.684.000	Hertz Corp. (The)	2.694.445
2.425.000	Avis Budget Finance plc	2.652.783
2.890.000	Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings, Inc. / CSL Capital LLC	2.646.131
2.918.000	Builders FirstSource, Inc.	2.614.622
2.951.000	Coinbase Global, Inc.	2.607.054
2.416.000	Diamond Foreign Asset Co. / Diamond Finance LLC	2.522.229
2.723.000	Travel + Leisure Co.	2.508.705
2.129.000	Banca Monte Dei Paschi Di Siena SpA	2.505.638
2.410.000	Golomt Bank JSC	2.483.532
2.391.000	Hess Midstream Operations LP	2.437.373

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
7.145.880	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	7.145.880
607.000	Wells Fargo & Co., FRN	623.919
500.000	Banco BPM SpA, FRN	600.760
500.000	Intesa Sanpaolo SpA, FRN	595.813
550.000	Broadcom, Inc.	564.567
450.000	Cencora, Inc.	533.598
450.000	UniCredit SpA, FRN	526.156
530.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN	524.343
400.000	Banco de Sabadell SA, FRN	502.765
400.000	UniCredit SpA, FRN	496.277
475.000	Roper Technologies, Inc.	475.940
400.000	Glencore Capital Finance DAC	471.502
450.000	Marriott International, Inc.	466.941
400.000	Deutsche Bank AG, FRN	465.081
450.000	Quest Diagnostics, Inc.	450.678
415.000	Mars, Inc.	423.528
405.000	Morgan Stanley, FRN	415.264
350.000	Nationwide Building Society, FRN	412.094
400.000	HCA, Inc.	410.250
400.000	Stellantis Finance US, Inc.	409.083

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
3.417.086	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	3.417.086
400.000	Banco de Sabadell SA, FRN	495.705
450.000	Marriott International, Inc.	466.646
400.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	404.024
350.000	Wells Fargo & Co., FRN	353.843
300.000	AES Corp. (The)	294.249
250.000	NatWest Group plc, FRN	290.895
262.000	Micron Technology, Inc.	281.556
200.000	Traton Finance Luxembourg SA	272.852
260.000	Comcast Corp.	263.968
250.000	Synopsys, Inc.	253.782
250.000	Quest Diagnostics, Inc.	252.743
200.000	CaixaBank SA, FRN	250.635
200.000	Realty Income Corp.	248.612
250.000	Accenture Capital, Inc.	247.528
250.000	UBS Group AG, FRN	245.218
200.000	Global Payments, Inc.	244.269
200.000	Bankinter SA, FRN	234.313
200.000	SES SA	234.180
200.000	Stellantis NV	231.707
200.000	UBS Group AG, FRN	230.904

*Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
1.240.887.917	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	1.240.887.917
408.463	Apple, Inc.	93.133.736
181.024	Microsoft Corp.	73.314.639
598.272	NVIDIA Corp.	72.441.916
256.260	Amazon.com, Inc.	51.377.083
318.284	3M Co.	47.614.794
456.196	Walmart, Inc.	44.407.479
61.005	Meta Platforms, Inc. 'A'	37.238.758
177.113	Broadcom, Inc.	36.565.328
211.487	Johnson & Johnson	34.392.434
1.017.783	Keurig Dr Pepper, Inc.	33.658.277
49.360	Netflix, Inc.	32.177.018
99.669	Arthur J Gallagher & Co.	31.346.334
318.199	Charles Schwab Corp. (The)	27.468.759
96.338	Ecolab, Inc.	26.055.903
131.545	Alphabet, Inc. 'C'	25.568.652
141.886	Alphabet, Inc. 'A'	25.137.256
214.067	Palantir Technologies, Inc. 'A'	24.649.858
42.447	Mastercard, Inc. 'A'	23.610.417
207.556	Exxon Mobil Corp.	23.433.840

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
1.240.338.939	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	1.240.338.939
673.551	NVIDIA Corp.	105.753.605
189.914	Microsoft Corp.	89.854.053
345.387	Apple, Inc.	81.216.957
241.342	Amazon.com, Inc.	52.385.847
60.768	Meta Platforms, Inc. 'A'	41.385.473
83.077	Thermo Fisher Scientific, Inc.	40.528.909
357.615	Uber Technologies, Inc.	32.542.256
155.961	Alphabet, Inc. 'C'	32.315.738
68.974	Linde plc	31.437.098
139.643	Alphabet, Inc. 'A'	30.838.432
894.957	CSX Corp.	30.045.011
96.789	Broadcom, Inc.	28.797.972
29.322	Costco Wholesale Corp.	28.570.616
179.880	Howmet Aerospace, Inc.	28.369.381
39.320	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	26.651.289
128.448	Seagate Technology Holdings plc	26.393.998
68.533	Tesla, Inc.	26.232.315
103.498	Progressive Corp. (The)	25.398.797
82.446	Royal Caribbean Cruises Ltd.	24.754.151

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
108.622	NVIDIA Corp.	16.746.048
32.489	Microsoft Corp.	15.034.274
65.257	Apple, Inc.	14.966.986
48.562	Amazon.com, Inc.	10.535.162
25.011	Broadcom, Inc.	6.494.221
26.344	Alphabet, Inc. 'C'	5.397.904
23.252	Alphabet, Inc. 'A'	4.742.454
12.932	Tesla, Inc.	4.492.960
10.986	Visa, Inc. 'A'	3.795.885
6.499	Mastercard, Inc. 'A'	3.632.620
21.490	Johnson & Johnson	3.563.869
3.337	Costco Wholesale Corp.	3.390.785
18.040	Oracle Corp.	3.353.794
32.685	Walmart, Inc.	3.255.095
9.899	McDonald's Corp.	3.043.489
3.486	Eli Lilly & Co.	2.877.143
3.090	Netflix, Inc.	2.453.675
52.051	Bank of America Corp.	2.427.726
11.621	AbbVie, Inc.	2.373.965
14.514	Palantir Technologies, Inc. 'A'	2.362.674

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
68.431	NVIDIA Corp.	10.600.715
41.131	Apple, Inc.	10.076.632
21.235	Microsoft Corp.	9.694.214
27.921	Amazon.com, Inc.	5.957.597
16.264	Alphabet, Inc. 'C'	4.038.965
10.922	Broadcom, Inc.	3.239.867
12.752	Alphabet, Inc. 'A'	3.042.630
50.217	Industria de Diseno Textil SA	2.693.213
7.092	Tesla, Inc.	2.596.738
22.165	Lam Research Corp.	2.532.455
45.880	Societe Generale SA	2.482.169
9.274	Schneider Electric SE	2.324.036
2.433	Eli Lilly & Co.	2.159.767
6.022	Visa, Inc. 'A'	2.038.461
3.566	Mastercard, Inc. 'A'	1.955.703
10.889	Texas Instruments, Inc.	1.916.142
36.571	General Mills, Inc.	1.882.174
8.852	AbbVie, Inc.	1.832.170
4.547	Trane Technologies plc	1.831.208
11.284	AstraZeneca plc	1.830.349

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
9.676.401	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	9.676.401
2.120.000	Federal National Mortgage Association	2.103.550
1.550.502	Federal National Mortgage Association	1.462.787
1.330.000	Federal National Mortgage Association	1.291.469
1.265.000	Federal National Mortgage Association REMICS 'FG', FRN	1.264.605
561.538	Federal Home Loan Mortgage Corp.	506.086
543.494	Federal National Mortgage Association	504.431
502.800	Federal Home Loan Mortgage Corp.	500.973
400.000	Commerzbank AG, FRN	467.818
400.000	Valeo SE	462.322
400.000	VZ Vendor Financing II BV	424.253
400.000	ABN AMRO Bank NV, FRN	363.632
300.000	Volkswagen International Finance NV, FRN	349.521
300.000	ZF Finance GmbH	323.341
300.000	Slovenia Government Bond	305.878
310.000	Brazil Government Bond	305.397
300.000	CaixaBank SA, FRN	290.458
300.000	National Grid plc	284.641
270.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd.	274.469
5.000.000	Mexican Bonos	257.575

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
10.425.534	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	10.425.534
1.550.502	Federal National Mortgage Association	1.464.922
1.398.113	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.424.885
1.061.511	Federal National Mortgage Association	1.072.126
857.343	Federal National Mortgage Association	810.022
525.000	Bank of America Corp., FRN	545.921
428.489	Federal National Mortgage Association	404.838
400.000	Japan Bank for International Cooperation	386.091
300.000	Motability Operations Group plc	365.442
300.000	CaixaBank SA, FRN	349.524
250.000	Motability Operations Group plc	294.978
300.000	Telefonica Europe BV, FRN	294.270
250.000	Bank of Ireland Group plc, FRN	288.698
250.000	Telecom Italia SpAo	242.656
200.000	Volkswagen International Finance NV, FRN	238.316
200.000	Volkswagen International Finance NV	237.258
200.000	Motability Operations Group plc	235.556
200.000	KBC Group NV, FRN	232.029
200.000	Council Of Europe Development Bank	230.861
200.000	Vonovia SE	217.107

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
210.784	HDFC Bank Ltd.	2.686.418
132.293	Reliance Industries Ltd.	2.231.389
113.457	ICICI Bank Ltd.	1.783.237
76.037	Infosys Ltd.	1.325.333
55.046	Bharti Airtel Ltd.	1.273.905
21.749	Mahindra & Mahindra Ltd.	866.109
68.181	Bajaj Finance Ltd.	764.219
55.425	Axis Bank Ltd.	762.641
18.956	Tata Consultancy Services Ltd.	668.339
26.209	Kotak Mahindra Bank Ltd.	619.469
3.313	Maruti Suzuki India Ltd.	574.485
18.507	Hindustan Unilever Ltd.	501.466
110.725	Bharat Electronics Ltd.	494.617
40.997	State Bank of India	425.861
226.615	Tata Steel Ltd.	423.699
135.937	Power Grid Corp. of India Ltd.	423.048
23.420	HCL Technologies Ltd.	417.456
3.039	UltraTech Cement Ltd.	402.714
45.198	Hindalco Industries Ltd.	401.666
5.848	InterGlobe Aviation Ltd.	361.232

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
2.188	Mphasis Ltd.	68.993
6.770	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	58.093
4.573	Godrej Consumer Products Ltd.	57.972
916	ABB India Ltd.	52.673
6.007	Shriram Finance Ltd.	44.949
9.353	Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	43.290
670	InterGlobe Aviation Ltd.	42.586
3.792	HDFC Bank Ltd.	42.160
512	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	40.938
43.690	NHPC Ltd.	40.764
2.624	ICICI Bank Ltd.	40.220
4.829	CG Power & Industrial Solutions Ltd.	39.242
90	Bosch Ltd.	36.500
2.127	Infosys Ltd.	36.028
18.884	Tata Steel Ltd.	35.586
1.399	Colgate-Palmolive India Ltd.	34.759
1.150	Grasim Industries Ltd.	34.648
6.482	Varun Beverages Ltd.	32.396
21.832	Steel Authority of India Ltd.	32.147
1.228	Hindustan Unilever Ltd.	30.841
7.379	REC Ltd.	30.817
1.456	Blue Star Ltd.	28.878
409	Eicher Motors Ltd.	27.306
52	Page Industries Ltd.	26.874
53.164	IRB Infrastructure Developers Ltd.	26.403
1.249	Tata Communications Ltd.	25.832
625	Mahindra & Mahindra Ltd.	25.665
1.437	Reliance Industries Ltd.	24.520
34.831	Suzlon Energy Ltd.	22.925
8.178	Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	22.900
11.354	NCC Ltd.	22.404
615	Dr Lal PathLabs Ltd.	21.823
708	Asian Paints Ltd.	20.204
2.903	Berger Paints India Ltd.	18.563
590	Tube Investments of India Ltd.	18.214

*Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
766.700	Toyota Motor Corp.	14.612.399
751.100	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	10.121.205
558.500	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	9.329.990
354.400	Sony Group Corp.	9.160.495
284.100	Hitachi Ltd.	7.623.397
407.400	Mitsubishi Electric Corp.	7.398.134
104.600	Recruit Holdings Co. Ltd.	6.168.147
54.400	Daikin Industries Ltd.	6.115.658
598.500	Honda Motor Co. Ltd.	6.027.963
218.600	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	5.666.366
34.100	Tokyo Electron Ltd.	5.632.985
67.800	Nintendo Co. Ltd.	5.381.408
13.100	Keyence Corp.	5.262.466
230.400	Mitsui & Co. Ltd.	4.740.130
14.100	Fast Retailing Co. Ltd.	4.538.749
51.900	SoftBank Group Corp.	4.537.604
288.100	Obayashi Corp.	4.520.071
210.300	KDDI Corp.	4.348.143
87.300	ITOCHU Corp.	4.279.808
144.200	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	4.176.070
118.900	Bandai Namco Holdings, Inc.	3.931.156
66.900	IHI Corp.	3.905.952
104.600	Tokio Marine Holdings, Inc.	3.768.337
91.700	SBI Holdings, Inc.	3.718.647
118.300	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	3.717.309
27.100	Hoya Corp.	3.495.872
116.500	Mizuho Financial Group, Inc.	3.469.354
91.500	NEC Corp.	3.447.808
138.500	Asics Corp.	3.410.172

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
667.800	Toyota Motor Corp.	12.105.230
313.500	Hitachi Ltd.	8.185.734
319.700	Sony Group Corp.	7.723.715
708.300	Honda Motor Co. Ltd.	7.201.610
536.400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	6.912.602
219.900	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	5.343.924
69.800	Nintendo Co. Ltd.	5.283.681
78.200	Recruit Holdings Co. Ltd.	4.621.995
119.500	Tokio Marine Holdings, Inc.	4.530.432
312.700	Seven & i Holdings Co. Ltd.	4.436.925
379.400	Asahi Group Holdings Ltd.	4.355.146
412.100	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	4.206.481
155.200	FANUC Corp.	4.197.802
10.000	Keyence Corp.	4.081.818
76.500	ITOCHU Corp.	3.798.850
204.200	KDDI Corp.	3.734.339
161.000	Sekisui House Ltd.	3.662.309
36.500	Toyota Industries Corp.	3.471.511
124.700	Sumitomo Electric Industries Ltd.	3.470.588
163.800	Mitsui & Co. Ltd.	3.416.184
20.700	Tokyo Electron Ltd.	3.382.358
83.800	Hoshizaki Corp.	3.382.164
112.600	SCSK Corp.	3.326.923
8.900	SMC Corp.	3.315.841
134.200	Daifuku Co. Ltd.	3.221.487
57.700	Taisei Corp.	3.185.171
206.500	Murata Manufacturing Co. Ltd.	3.028.766
393.300	Daiwa Securities Group, Inc.	2.998.262
122.100	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	2.950.449

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
326.188.033	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	326.188.033
855.128	NVIDIA Corp.	127.140.409
257.341	Microsoft Corp.	118.849.734
507.686	Apple, Inc.	115.736.752
434.027	Amazon.com, Inc.	95.355.748
388.587	Alphabet, Inc. 'C'	82.092.400
115.513	Meta Platforms, Inc. 'A'	77.922.984
267.062	Broadcom, Inc.	70.101.349
148.701	Tesla, Inc.	57.258.612
74.737	Netflix, Inc.	49.811.452
31.364	Costco Wholesale Corp.	29.851.278
178.333	Advanced Micro Devices, Inc.	26.630.473
177.505	Palantir Technologies, Inc. 'A'	24.214.025
33.702	Intuit, Inc.	22.945.672
173.847	Shopify, Inc. 'A'	22.801.268
40.239	Intuitive Surgical, Inc.	21.461.014
4.033	Booking Holdings, Inc.	20.867.462
141.153	PepsiCo, Inc.	20.270.148
297.399	Cisco Systems, Inc.	19.654.081
84.190	T-Mobile US, Inc.	19.307.235

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
337.544.520	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	337.544.520
200.020	Broadcom, Inc.	66.124.555
86.159	Amazon.com, Inc.	19.088.551
129.827	NVIDIA Corp.	19.043.082
89.564	Alphabet, Inc. 'C'	18.676.613
74.238	Apple, Inc.	16.902.976
24.334	Microsoft Corp.	11.535.453
48.481	Shopify, Inc. 'A'	7.896.191
98.034	Coca-Cola Co. (The)	6.844.213
24.260	Netflix, Inc.	6.112.386
35.286	Biogen, Inc.	6.104.858
7.085	Meta Platforms, Inc. 'A'	4.731.701
23.856	Advanced Micro Devices, Inc.	4.008.407
22.404	Constellation Brands, Inc. 'A'	3.670.851
18.399	Micron Technology, Inc.	3.531.495
631	Booking Holdings, Inc.	3.244.107
9.315	Tesla, Inc.	3.089.627
12.010	Take-Two Interactive Software, Inc.	2.566.974
1.044	MercadoLibre, Inc.	2.247.780
13.697	QUALCOMM, Inc.	2.200.777

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
9.385	NVIDIA Corp.	1.731.619
2.929	Microsoft Corp.	1.524.459
5.778	Apple, Inc.	1.495.651
2.983	Broadcom, Inc.	1.021.294
3.917	Alphabet, Inc. 'C'	1.010.551
4.296	Amazon.com, Inc.	957.715
1.175	Meta Platforms, Inc. 'A'	820.775
1.561	Tesla, Inc.	681.687
1.032	Netflix, Inc.	578.297
449.646	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	449.646
1.901	Advanced Micro Devices, Inc.	410.121
1.815	Palantir Technologies, Inc. 'A'	330.608
342	Costco Wholesale Corp.	312.609
1.404	Micron Technology, Inc.	271.961
1.852	Lam Research Corp.	262.884
370	Intuit, Inc.	242.823
3.247	Cisco Systems, Inc.	228.349
43	Booking Holdings, Inc.	223.137
923	T-Mobile US, Inc.	208.188
958	Palo Alto Networks, Inc.	200.005
438	Intuitive Surgical, Inc.	199.906
1.220	Shopify, Inc. 'A'	195.113
1.339	PepsiCo, Inc.	192.102

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
1.377	Broadcom, Inc.	469.115
402.991	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	402.991
204	Apple, Inc.	56.259
310	Shopify, Inc. 'A'	52.592
247	Biogen, Inc.	43.176
441	Coca-Cola Co. (The)	31.024
46	Microsoft Corp.	22.986
79	Advanced Micro Devices, Inc.	17.288
66	Micron Technology, Inc.	17.256
355	Trade Desk, Inc. (The) 'A'	13.683
116	Netflix, Inc.	12.998
5	MercadoLibre, Inc.	9.988
47	NVIDIA Corp.	9.517
174	Solstice Advanced Materials, Inc.	7.705
32	Lululemon Athletica, Inc.	6.702
22	Seagate Technology Holdings plc	6.398
6	ASML Holding NV	6.336
19	Alphabet, Inc. 'C'	5.355
20	Amazon.com, Inc.	4.884
19	AbbVie, Inc.	4.292

*Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste GBP
29.339.834	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	29.339.834
65.064	AstraZeneca plc	7.566.177
734.642	HSBC Holdings plc	6.767.878
238.549	Shell plc	6.187.076
112.387	Unilever plc	5.117.319
285.627	GSK plc	4.386.751
440.195	Rolls-Royce Holdings plc	3.502.780
100.216	British American Tobacco plc	3.457.433
813.538	BP plc	3.414.989
129.427	Compass Group plc	3.375.744
205.604	BAE Systems plc	3.328.384
61.709	Rio Tinto plc	3.011.365
52.636	Reckitt Benckiser Group plc	2.837.731
575.010	NatWest Group plc	2.770.428
274.632	National Grid plc	2.763.551
130.468	IMI plc	2.624.578
69.085	RELX plc	2.550.958
601.574	Haleon plc	2.343.350
170.872	Sage Group plc (The)	2.162.433
55.407	3i Group plc	2.148.133
676.800	Barclays plc	2.145.372

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto GBP
27.731.930	JPMorgan Liquidity Funds - GBP Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	27.731.930
206.045	BAE Systems plc	2.808.288
716.612	Glencore plc	2.190.910
41.841	Unilever plc	1.896.754
58.686	Bunzl plc	1.831.345
263.048	Segro plc, REIT	1.777.190
139.895	Sage Group plc (The)	1.744.898
184.087	Grafton Group plc	1.652.139
1.697.725	Taylor Wimpey plc	1.646.538
189.431	Paragon Banking Group plc	1.612.961
190.846	HSBC Holdings plc	1.611.286
63.740	Compass Group plc	1.583.387
208.588	Auto Trader Group plc	1.551.192
74.573	Hill & Smith plc	1.521.918
87.180	Hikma Pharmaceuticals plc	1.484.855
1.862.101	Coats Group plc	1.420.149
36.799	RELX plc	1.416.487
97.312	GSK plc	1.363.215
358.008	Barratt Redrow plc	1.356.799
48.573	Severn Trent plc	1.310.229

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
11.576	Microsoft Corp.	5.624.893
33.674	NVIDIA Corp.	5.357.958
19.485	Apple, Inc.	4.241.227
16.584	Amazon.com, Inc.	3.748.110
3.649	Meta Platforms, Inc. 'A'	2.547.304
3.247	Mastercard, Inc. 'A'	1.799.452
9.384	Alphabet, Inc. 'C'	1.771.376
14.251	Exxon Mobil Corp.	1.565.994
5.397	Broadcom, Inc.	1.505.696
5.303	Oracle Corp.	1.158.085
6.558	Howmet Aerospace, Inc.	1.116.681
3.651	McDonald's Corp.	1.097.339
13.234	Wells Fargo & Co.	1.071.255
5.478	AbbVie, Inc.	1.027.479
20.806	Bank of America Corp.	982.866
4.593	Danaher Corp.	946.816
3.063	Arthur J Gallagher & Co.	917.320
12.316	NextEra Energy, Inc.	895.037
1.336	Intuit, Inc.	886.053
10.975	Fidelity National Information Services, Inc.	871.684
9.409	Charles Schwab Corp. (The)	862.620
5.651	3M Co.	854.242
3.650	Lowe's Cos., Inc.	848.312
4.492	Texas Instruments, Inc.	846.451
13.997	Mondelez International, Inc. 'A'	845.875
4.062	American Tower Corp., REIT	841.972
2.530	UnitedHealth Group, Inc.	840.342
8.864	Southern Co. (The)	822.456
2.071	Stryker Corp.	804.510
1.848	Trane Technologies plc	802.596

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
3.812	Microsoft Corp.	1.854.163
8.875	NVIDIA Corp.	1.462.399
5.298	Apple, Inc.	1.328.848
8.574	Exxon Mobil Corp.	980.674
4.912	Micron Technology, Inc.	945.501
3.183	Oracle Corp.	851.585
3.970	Seagate Technology Holdings plc	838.311
948	ASML Holding NV	835.121
1.173	Meta Platforms, Inc. 'A'	814.308
3.671	Amazon.com, Inc.	795.843
1.557	Thermo Fisher Scientific, Inc.	750.819
4.591	Yum! Brands, Inc.	681.559
9.093	Coca-Cola Co. (The)	621.530
2.669	Alphabet, Inc. 'C'	612.741
2.350	Salesforce, Inc.	597.887
1.210	Ameriprise Financial, Inc.	590.678
656	United Rentals, Inc.	580.621
6.426	Otis Worldwide Corp.	577.415
992	Mastercard, Inc. 'A'	558.464
3.021	Howmet Aerospace, Inc.	528.954
1.644	Broadcom, Inc.	517.586
8.779	Mondelez International, Inc. 'A'	486.947
809	MSCI, Inc. 'A'	456.273
1.100	Aon plc 'A'	398.503
1.009	UnitedHealth Group, Inc.	342.382
4.317	Wells Fargo & Co.	342.354
3.662	Charles Schwab Corp. (The)	337.684
1.461	Charter Communications, Inc. 'A'	337.486
3.916	Alexandria Real Estate Equities, Inc., REIT	332.929
698	Linde plc	318.821
9.666	CSX Corp.	315.281

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
24.301.077	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	24.301.077
50.227	NVIDIA Corp.	7.594.524
16.008	Microsoft Corp.	7.391.089
29.458	Apple, Inc.	6.837.014
28.847	Amazon.com, Inc.	6.285.948
8.587	Meta Platforms, Inc. 'A'	5.675.595
26.313	Alphabet, Inc. 'A'	5.359.590
9.287	Mastercard, Inc. 'A'	5.160.019
14.953	Visa, Inc. 'A'	5.142.116
6.505	ServiceNow, Inc.	4.920.499
28.637	Johnson & Johnson	4.866.950
23.980	AbbVie, Inc.	4.857.677
43.440	Walt Disney Co. (The)	4.712.501
27.629	Howmet Aerospace, Inc.	4.704.616
17.819	Broadcom, Inc.	4.630.239
11.529	Trane Technologies plc	4.576.280
31.775	PepsiCo, Inc.	4.568.779
72.609	Mondelez International, Inc. 'A'	4.527.471
24.263	Oracle Corp.	4.525.893
6.757	Intuit, Inc.	4.491.448
18.979	Lowe's Cos., Inc.	4.485.563
45.344	Walmart, Inc.	4.450.771
11.821	Stryker Corp.	4.437.497
29.179	RTX Corp.	4.436.528
13.309	Eaton Corp. plc	4.434.798
28.711	3M Co.	4.400.542
48.532	Southern Co. (The)	4.399.855
29.992	Ross Stores, Inc.	4.328.064
14.073	McDonald's Corp.	4.284.217
16.955	Progressive Corp. (The)	4.283.689
36.713	EOG Resources, Inc.	4.283.322
28.871	Yum! Brands, Inc.	4.240.775
46.138	Medtronic plc	4.239.264
18.494	Analog Devices, Inc.	4.230.736
83.425	Bristol-Myers Squibb Co.	4.230.612
56.935	NextEra Energy, Inc.	4.221.348
31.290	Emerson Electric Co.	3.997.810
7.052	Netflix, Inc.	3.829.244
12.417	Arthur J Gallagher & Co.	3.777.410

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
23.857.414	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	23.857.414
6.694	Thermo Fisher Scientific, Inc.	3.301.237
11.792	Oracle Corp.	3.052.432
10.094	Salesforce, Inc.	2.475.670
16.829	Lam Research Corp.	2.328.038
13.476	NVIDIA Corp.	2.319.483
9.226	Alphabet, Inc. 'A'	2.155.076
13.644	Procter & Gamble Co. (The)	2.045.228
4.265	Linde plc	1.968.159
65.002	Comcast Corp. 'A'	1.949.658
6.116	Broadcom, Inc.	1.921.289
1.944	ASML Holding NV	1.912.454
8.021	Honeywell International, Inc.	1.708.825
6.989	Progressive Corp. (The)	1.637.680
17.005	ConocoPhillips	1.602.576
22.822	Coca-Cola Co. (The)	1.570.881
7.144	NXP Semiconductors NV	1.535.296
51.913	Keurig Dr Pepper, Inc.	1.481.419
2.800	Microsoft Corp.	1.440.875
1.612	United Rentals, Inc.	1.433.222
7.447	Texas Instruments, Inc.	1.416.827
42.880	CSX Corp.	1.374.080
2.745	Ameriprise Financial, Inc.	1.335.353

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
317.318	NVIDIA Corp.	49.776.422
91.994	Microsoft Corp.	44.249.528
141.584	Apple, Inc.	30.948.590
26.724.745	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	26.724.745
36.619	Meta Platforms, Inc. 'A'	24.470.016
112.933	Amazon.com, Inc.	24.101.337
108.879	Alphabet, Inc. 'C'	22.430.758
72.570	Broadcom, Inc.	19.593.555
45.933	Tesla, Inc.	15.982.641
22.999	Mastercard, Inc. 'A'	12.907.531
14.522	Netflix, Inc.	11.665.905
12.259	Eli Lilly & Co.	10.887.298
39.905	Oracle Corp.	9.284.875
9.547	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	6.549.831
60.572	Walmart, Inc.	6.107.698
8.270	Intuit, Inc.	5.952.121
25.912	DoorDash, Inc. 'A'	5.662.376
1.033	Booking Holdings, Inc.	5.517.613
33.393	3M Co.	5.006.172
9.344	Intuitive Surgical, Inc.	4.975.782

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
24.090.987	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	24.090.987
108.524	NVIDIA Corp.	19.503.516
48.274	Amazon.com, Inc.	10.811.623
15.974	Meta Platforms, Inc. 'A'	10.652.851
15.495	Microsoft Corp.	7.764.524
36.343	Alphabet, Inc. 'C'	7.175.923
13.646	Netflix, Inc.	5.535.570
22.614	Apple, Inc.	5.528.348
5.921	Eli Lilly & Co.	4.455.786
16.935	Oracle Corp.	3.729.103
11.218	Broadcom, Inc.	3.727.377
10.254	Visa, Inc. 'A'	3.583.338
4.639	McKesson Corp.	3.452.449
39.531	Uber Technologies, Inc.	3.429.175
8.843	Tesla, Inc.	3.119.820
12.556	DoorDash, Inc. 'A'	2.801.436
4.932	Mastercard, Inc. 'A'	2.792.940
17.137	Blackstone, Inc. 'A'	2.620.020
5.143	Intuitive Surgical, Inc.	2.533.304
4.766	ServiceNow, Inc.	2.245.818
3.365	Spotify Technology SA	2.220.795
17.076	Abbott Laboratories	2.152.046

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF*

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
5.636	NVIDIA Corp.	1.052.453
1.769	Microsoft Corp.	929.254
3.321	Apple, Inc.	856.746
2.310	Amazon.com, Inc.	513.349
551	Meta Platforms, Inc. 'A'	396.221
1.017	Broadcom, Inc.	348.083
1.290	Alphabet, Inc. 'A'	321.512
267.126	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	267.126
579	Tesla, Inc.	252.954
847	Alphabet, Inc. 'C'	212.146
354	Mastercard, Inc. 'A'	204.082
1.621	Exxon Mobil Corp.	185.667
509	Visa, Inc. 'A'	178.465
352	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	175.514
576	Oracle Corp.	162.378
3.091	Bank of America Corp.	156.387
658	AbbVie, Inc.	152.291
749	Johnson & Johnson	141.654
180	ServiceNow, Inc.	139.006
800	RTX Corp.	136.385

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
235.562	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	235.562
380	Lam Research Corp.	60.026
112	Visa, Inc. 'A'	38.440
430	ConocoPhillips	38.082
282	Prologis, Inc., REIT	34.788
123	Seagate Technology Holdings plc	33.463
141	Micron Technology, Inc.	32.157
445	Coca-Cola Co. (The)	31.187
190	Ross Stores, Inc.	30.660
253	Walmart, Inc.	26.110
296	Southern Co. (The)	25.619
104	Salesforce, Inc.	25.104
752	SLB Ltd.	24.913
57	Linde plc	23.972
233	PACCAR, Inc.	23.081
179	Ameren Corp.	18.423
122	TJX Cos., Inc. (The)	17.616
64	Apple, Inc.	17.365
315	Bank of America Corp.	16.662
51	Sherwin-Williams Co. (The)	16.373
514	Comcast Corp. 'A'	15.083
69	NVIDIA Corp.	14.018
41	McDonald's Corp.	12.390
122	Citigroup, Inc.	12.268
23	Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	11.971
772	PG&E Corp.	11.699

*Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
296.393.768	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	296.393.768
1.342.266	NVIDIA Corp.	203.672.172
425.570	Microsoft Corp.	196.989.486
820.259	Apple, Inc.	186.240.137
552.824	Amazon.com, Inc.	117.769.276
643.617	3M Co.	96.095.999
137.416	Meta Platforms, Inc. 'A'	91.781.715
355.373	Broadcom, Inc.	89.643.138
873.129	Walmart, Inc.	84.590.708
659.134	Howmet Aerospace, Inc.	84.102.634
448.395	Johnson & Johnson	73.183.792
103.299	Netflix, Inc.	72.494.950
128.563	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	64.203.824
303.907	Alphabet, Inc. 'A'	60.892.707
1.802.118	Keurig Dr Pepper, Inc.	59.930.163
193.917	Arthur J Gallagher & Co.	59.668.012
221.643	Ecolab, Inc.	59.249.866
270.134	Alphabet, Inc. 'C'	56.813.514
619.350	Charles Schwab Corp. (The)	54.603.015
367.057	PepsiCo, Inc.	52.376.939

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
2.441.176	NVIDIA Corp.	357.623.276
723.667	Microsoft Corp.	324.681.826
324.627.712	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	324.627.712
1.297.986	Apple, Inc.	304.207.099
905.117	Amazon.com, Inc.	196.185.949
216.811	Meta Platforms, Inc. 'A'	141.086.515
523.413	Alphabet, Inc. 'A'	110.551.540
391.288	Broadcom, Inc.	104.937.261
457.937	Alphabet, Inc. 'C'	94.879.463
185.573	Thermo Fisher Scientific, Inc.	89.772.306
261.231	Visa, Inc. 'A'	88.775.932
176.117	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	86.970.979
230.448	Tesla, Inc.	81.229.511
172.304	Linde plc	77.624.441
100.462	Goldman Sachs Group, Inc. (The)	68.788.712
81.717	Eli Lilly & Co.	68.688.958
122.659	Mastercard, Inc. 'A'	67.087.116
67.900	Costco Wholesale Corp.	65.668.203
733.283	Uber Technologies, Inc.	65.341.945
903.462	Coca-Cola Co. (The)	62.710.953

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
285.048	NVIDIA Corp.	46.320.890
86.187	Microsoft Corp.	41.495.661
169.184	Apple, Inc.	40.412.867
125.887	Amazon.com, Inc.	27.291.873
64.966	Broadcom, Inc.	18.761.544
76.935	Alphabet, Inc. 'C'	17.636.676
78.109	Johnson & Johnson	12.953.235
32.179	Tesla, Inc.	12.485.434
52.650	Alphabet, Inc. 'A'	11.876.809
31.330	Visa, Inc. 'A'	10.804.323
10.628	Netflix, Inc.	10.165.141
17.798	Mastercard, Inc. 'A'	10.057.600
196.691	Bank of America Corp.	9.715.785
45.378	Oracle Corp.	9.245.656
97.872	Charles Schwab Corp. (The)	8.721.015
72.801	Amphenol Corp. 'A'	8.698.455
39.563	AbbVie, Inc.	8.105.644
21.707	Stryker Corp.	8.086.754
46.605	IDEX Corp.	8.084.857
10.262	Eli Lilly & Co.	8.009.407

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
144.033	NVIDIA Corp.	25.020.721
43.547	Microsoft Corp.	21.817.035
79.840	Apple, Inc.	19.199.743
58.112	Amazon.com, Inc.	12.944.861
98.035	Lam Research Corp.	12.318.386
35.900	Broadcom, Inc.	11.380.908
35.777	Alphabet, Inc. 'C'	8.117.138
44.170	Johnson & Johnson	8.107.601
34.893	Lowe's Cos., Inc.	8.096.256
77.124	Medtronic plc	7.466.913
34.241	Danaher Corp.	7.419.808
45.728	Allegion plc	7.372.038
17.889	Trane Technologies plc	7.333.980
43.825	Micron Technology, Inc.	7.075.940
69.678	Boston Scientific Corp.	6.931.010
27.725	Alphabet, Inc. 'A'	6.866.807
24.695	Automatic Data Processing, Inc.	6.832.997
29.059	Progressive Corp. (The)	6.748.312
13.833	Thermo Fisher Scientific, Inc.	6.573.594
131.234	Bank of America Corp.	6.492.846
16.423	Tesla, Inc.	6.360.517

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
5.663.056	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	5.663.056
5.589	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	2.834.059
10.632	Alphabet, Inc. 'C'	2.274.347
27.536	Wells Fargo & Co.	1.940.661
8.996	Amazon.com, Inc.	1.929.267
45.931	Bank of America Corp.	1.918.771
4.376	UnitedHealth Group, Inc.	1.884.060
8.960	Johnson & Johnson	1.472.583
5.631	Humana, Inc.	1.449.485
1.781	Meta Platforms, Inc. 'A'	1.183.184
18.504	Carrier Global Corp.	1.172.670
3.726	Eaton Corp. plc	1.155.207
23.297	Bristol-Myers Squibb Co.	1.131.210
3.654	Cigna Group (The)	1.112.313
7.592	PepsiCo, Inc.	1.089.732
21.366	Ball Corp.	1.086.826
5.185	Micron Technology, Inc.	1.057.190
10.067	Exxon Mobil Corp.	1.054.704
1.760	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	1.050.885
31.193	Comcast Corp. 'A'	1.037.768

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
6.075.007	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	6.075.007
13.868	Western Digital Corp.	1.764.590
13.091	Exxon Mobil Corp.	1.427.594
7.030	Seagate Technology Holdings plc	1.419.446
2.663	Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	1.337.294
4.824	AbbVie, Inc.	983.079
3.061	UnitedHealth Group, Inc.	953.182
6.732	Sandisk Corp.	886.155
6.164	PepsiCo, Inc.	860.130
20.516	Verizon Communications, Inc.	848.618
15.906	Ball Corp.	817.588
2.815	Cigna Group (The)	811.526
22.763	Comcast Corp. 'A'	733.238
3.659	American Tower Corp., REIT	727.479
1.032	Meta Platforms, Inc. 'A'	725.119
15.254	Bank of America Corp.	718.605
7.681	Performance Food Group Co.	715.423
3.686	Johnson & Johnson	698.317
7.217	Walmart, Inc.	697.258
14.336	Bristol-Myers Squibb Co.	686.332

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
29.655.697	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	29.655.697
6.660.000	Ghana Government Bond, STEP	4.911.481
4.385.000	Colombia Government Bond	4.687.541
5.233.000	Dominican Republic Government Bond	4.594.998
4.811.000	Sri Lanka Government Bond, STEP	4.260.258
4.177.000	Brazil Government Bond	4.177.678
3.890.000	South Africa Government Bond	3.838.037
3.326.000	Nigeria Government Bond	3.400.277
3.291.000	Kenya Government Bond	3.334.381
4.065.000	Sri Lanka Government Bond, STEP	3.177.399
2.910.000	Dominican Republic Government Bond	3.145.274
3.017.000	Colombia Government Bond	3.074.685
3.502.000	Ghana Government Bond, STEP	3.072.102
2.902.000	Hungary Government Bond	2.898.068
3.200.000	Romania Government Bond	2.882.422
3.325.000	Brazil Government Bond	2.868.976
3.429.000	Colombia Government Bond	2.815.868
2.911.000	Turkiye Government Bond	2.714.740
2.965.000	Azerbaijan Government Bond	2.613.080
2.579.000	Bahrain Government Bond	2.483.686

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
30.918.290	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	30.918.290
6.249.000	Oman Government Bond	6.343.363
6.026.000	Oman Government Bond	5.997.940
5.150.000	Turkiye Government Bond	5.112.053
4.813.000	Qatar Government Bond	4.748.265
4.990.000	Nigeria Government Bond	4.714.197
4.479.000	Colombia Government Bond	4.442.739
6.226.000	Brazil Government Bond	4.337.077
4.008.000	Oman Government Bond	4.250.363
4.140.000	Brazil Government Bond	4.014.206
4.530.000	Azerbaijan Government Bond	3.991.956
4.967.000	Mexico Government Bond	3.854.331
3.883.000	Brazil Government Bond	3.819.205
4.733.000	Peru Government Bond	3.701.430
3.952.000	CBB International Sukuk Programme Co. WLL	3.683.323
3.681.000	Uruguay Government Bond	3.662.941
4.305.000	Turkiye Government Bond	3.599.276
4.199.000	Mexico Government Bond	3.563.870
3.233.000	Bahrain Government Bond	3.323.924
3.648.000	Dominican Republic Government Bond	3.299.039

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
68.132.888	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	68.132.888
5.089.000	Ford Motor Credit Co. LLC, FRN	5.140.838
5.408.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	5.083.380
4.502.000	Sirius XM Radio LLC	4.266.693
4.600.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	4.138.979
3.293.000	Entegris, Inc.	3.316.555
3.561.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	3.282.627
3.332.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	3.263.209
2.980.000	Ford Motor Credit Co. LLC	3.073.230
3.512.000	iHeartCommunications, Inc.	3.011.755
2.949.000	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.	2.925.148
2.572.000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co.-Issuer, Inc.	2.608.200
2.668.000	DISH DBS Corp.	2.501.021
2.330.000	Vistra Operations Co. LLC	2.455.288
2.327.000	Quikrete Holdings, Inc.	2.375.420
2.421.000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	2.366.434
2.499.000	DaVita, Inc.	2.345.566
2.343.000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	2.339.943
2.414.000	Imola Merger Corp.	2.328.111
2.263.000	Caesars Entertainment, Inc.	2.316.944

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
64.235.208	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	64.235.208
2.035.000	Ford Motor Credit Co. LLC, FRN	2.049.709
1.596.000	Sirius XM Radio LLC	1.531.921
1.512.000	Expand Energy Corp.	1.526.811
1.797.000	Bausch Health Cos., Inc.	1.237.281
1.200.000	Ford Motor Credit Co. LLC	1.236.142
1.275.000	VICI Properties LP / VICI Note Co., Inc.	1.212.959
1.215.000	US Treasury Note	1.209.684
1.246.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	1.186.762
1.333.000	Bausch Health Cos., Inc.	1.143.383
1.157.000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.	1.133.842
1.056.000	Entegris, Inc.	1.066.814
991.000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.	1.047.246
1.105.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	1.009.519
1.013.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	997.584
993.000	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.	992.884
982.000	Venture Global LNG, Inc.	985.971
951.000	ATI, Inc.	951.042
958.000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	944.481
952.000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.	916.404

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
16.039.253	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	16.039.253
790.000	Cadence Design Systems, Inc.	766.282
750.000	Wells Fargo & Co., FRN	738.436
700.000	Comcast Corp.	692.907
670.000	HSBC Holdings plc, FRN	686.193
643.000	Wells Fargo & Co., FRN	663.807
640.000	Avolon Holdings Funding Ltd.	638.794
600.000	Goldman Sachs Group, Inc. (The), FRN	638.531
600.000	Marvell Technology, Inc.	623.756
600.000	Santander UK Group Holdings plc, FRN	617.789
705.000	Emera US Finance LP	608.529
600.000	Quanta Services, Inc.	600.307
588.000	Morgan Stanley Private Bank NA, FRN	595.420
650.000	WP Carey, Inc.	570.618
650.000	Pioneer Natural Resources Co.	566.279
550.000	Morgan Stanley, FRN	564.054
550.000	Amphenol Corp.	559.959
550.000	Cadence Design Systems, Inc.	545.778
534.000	Time Warner Cable LLC	513.671
500.000	Pacific Gas & Electric Co.	510.507

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
13.955.592	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	13.955.592
976.000	Morgan Stanley	969.064
790.000	Cadence Design Systems, Inc.	778.030
681.000	Bank of New York Mellon Corp. (The), FRN	734.572
771.000	Cencora, Inc.	700.459
653.000	Enbridge, Inc., FRN	689.584
688.000	Advanced Micro Devices, Inc.	669.820
650.000	Cadence Design Systems, Inc.	652.736
654.000	Citigroup, Inc., FRN	652.250
679.000	Exxon Mobil Corp.	635.629
605.000	Morgan Stanley, FRN	623.299
610.000	TSMC Arizona Corp.	594.854
572.000	Comcast Corp.	574.531
572.000	Citigroup, Inc.	565.559
550.000	Amphenol Corp.	564.148
534.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital Corp.	562.921
551.000	Canadian Pacific Railway Co.	535.788
503.000	US Bancorp, FRN	506.273
500.000	Meta Platforms, Inc.	502.012
500.000	Accenture Capital, Inc.	499.335

1. Estado de cambios significativos en la cartera (continuación)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

Compras

Participación o acciones nominales	Descripción	Coste USD
151.389.788	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	151.389.788
13.000.000	Rockwell Automation, Inc.	12.998.389
10.000.000	CDP Financial, Inc.	9.998.986
10.000.000	Cargill, Inc.	9.998.983
10.000.000	Automatic Data Processing, Inc.	9.995.889
8.700.000	Fiserv, Inc.	8.698.927
7.000.000	BP Capital Markets America, Inc.	6.997.842
7.109.000	NTT Finance Corp.	6.811.967
6.500.000	Healthpeak OP LLC	6.499.193
6.500.000	Eaton Corp. plc	6.499.188
6.500.000	Brookfield Corp.	6.499.169
6.500.000	Brookfield Corp.	6.499.160
6.500.000	Intercontinental Exchange, Inc.	6.496.764
6.500.000	Keurig Dr Pepper, Inc.	6.494.350
6.451.000	Equitable Financial Life Global Funding	6.445.517
6.501.000	AbbVie, Inc.	6.441.905
6.450.000	Bunzl Finance plc	6.439.666
6.500.000	Alphabet, Inc.	6.429.349
6.300.000	Commerzbank AG, FRN	6.300.000
6.300.000	Dow Chemical Co. (The)	6.299.213

Ventas

Participación o acciones nominales	Descripción	Producto USD
131.867.920	JPMorgan Liquidity Funds - USD Liquidity LVNAV Fund - Class X (dist.)	131.867.920
2.343.000	Jefferies Financial Group, Inc.	2.343.778
2.282.000	New York Life Global Funding	2.282.502
2.200.000	NTT Finance Corp.	2.154.680
2.049.000	Boston Properties LP	2.025.396
1.963.000	Fiserv, Inc.	1.951.085
1.922.897	CBAM 2018-5 Ltd. 'A', FRN	1.922.897
1.788.000	Mutual of Omaha Cos. Global Funding	1.805.358
1.738.000	Broadcom, Inc.	1.758.908
1.719.000	Morgan Stanley Bank NA	1.735.038
1.566.000	New York Life Global Funding, FRN	1.568.192
1.400.000	General Motors Financial Co., Inc.	1.346.520
1.309.668	Apidos CLO XX 'ARR', FRN	1.309.668
1.254.000	Corebridge Global Funding	1.254.966
1.058.000	Standard Chartered plc	1.052.304
1.036.000	Jefferies Financial Group, Inc.	1.036.539
1.021.000	Jackson National Life Global Funding	1.028.839
1.000.000	Bank of America Corp., FRN	1.020.880
1.040.000	Nomura Holdings, Inc.	1.017.026
1.000.000	CaixaBank SA, FRN	1.006.120

El Banco Central de Irlanda requiere un anexo con los cambios sustanciales en la composición de la cartera experimentados durante el ejercicio. Se consideran cambios sustanciales las compras totales de un valor que se sitúen por encima del uno por ciento del valor total de las compras realizadas durante el ejercicio y las enajenaciones totales situadas por encima del uno por ciento del valor total de las ventas. Como mínimo, deben comunicarse las 20 compras y las 20 ventas de mayor volumen, o bien todas las compras y ventas cuando haya menos de 20. El Administrador puede proporcionar, sin coste adicional y previa solicitud, un listado exhaustivo de los cambios experimentados en la cartera durante el ejercicio.

2. Ratio de gastos totales

Subfondos	TER efectivo (neto de honorarios y comisiones sujetos a exención)	TER máximo según Folleto
AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (dist)	0,30%	0,30%
All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)		
Clase EUR Hedged (acc)	0,28%	0,28%
Clase GBP Hedged (acc)	0,28%	0,28%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
Clase USD Hedged (dist)	0,28%	0,28%
BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,10%	0,10%
BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,10%	0,10%
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF		
Clase GBP (dist)	0,07%	0,07%
BetaBuilders US Equity UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,04%	0,04%
Clase USD (dist)	0,04%	0,04%
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,14%	0,14%
Clase USD (dist)	0,14%	0,14%
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF		
Clase MXN Hedged (acc)	0,10%	0,10%
Clase USD (acc)	0,07%	0,07%
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF		
Clase MXN Hedged (acc)	0,10%	0,10%
Clase USD (acc)	0,07%	0,07%
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF		
Clase MXN Hedged (acc)	0,10%	0,10%
Clase USD (acc)	0,07%	0,07%
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF		
Clase GBP Hedged (acc)	0,10%	0,10%
Clase USD (acc)	0,07%	0,07%
Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (2)		
Clase USD (acc)	0,35%	0,35%
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,19%	0,19%
Clase EUR Hedged (acc)	0,19%	0,19%
Clase USD (acc)	0,19%	0,19%
Clase USD (dist)†	0,19%	0,19%

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.
(2) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.
†Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros

2. Ratio de gastos totales (continuación)

Subfondos	TER efectivo (neto de honorarios y comisiones sujetos a exención)	TER máximo según Folleto
China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,40%	0,40%
Clase USD (dist)	0,40%	0,40%
Climate Change Solutions Active UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,55%	0,55%
Clase USD (dist)†	0,55%	0,55%
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)		
Clase USD (acc)	0,45%	0,45%
Clase USD (dist)	0,45%	0,45%
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,04%	0,04%*
Clase EUR (dist)†	0,04%	0,04%*
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)		
Clase CHF Hedged (acc)	0,30%	0,30%
Clase EUR (acc)	0,30%	0,30%
Clase EUR (dist)	0,30%	0,30%
EUR Government Bond Active UCITS ETF (4)		
Clase EUR (acc)	0,15%	0,15%
Clase EUR (dist)	0,15%	0,15%
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,45%	0,45%
Clase EUR (dist)	0,45%	0,45%
Clase GBP Hedged (acc)	0,45%	0,45%
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,04%	0,04%*
Clase EUR (dist)	0,04%	0,04%*
Clase GBP Hedged (acc)	0,04%	0,04%*
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,18%	0,18%
Clase EUR (dist)†	0,18%	0,18%
Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (dist)	0,25%	0,25%
Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (dist)	0,25%	0,25%
Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (dist)	0,25%	0,25%
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF		
Clase GBP (acc)	0,18%	0,18%
Clase GBP (dist)	0,18%	0,18%

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
†Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros
*Con efectos a partir del 1 de junio de 2023, la Sociedad gestora ha concedido una exención de honorarios y comisiones del 0,15% anual sobre el TER de todas las Clases de acciones del Subfondo durante 12 meses, que estaba previsto que finalizara el 31 de mayo de 2025. La Sociedad gestora ha decidido prorrogar esta exención de honorarios y comisiones hasta el 31 de mayo de 2026. A partir del 1 de junio de 2026, el TER volverá a aumentar hasta el 0,19% anual.

2. Ratio de gastos totales (continuación)

Subfondos	TER efectivo (neto de honorarios y comisiones sujetos a exención)	TER máximo según Folleto
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,30%	0,30%
Clase EUR Hedged (acc)	0,30%	0,30%
Clase EUR Hedged (dist)†	0,30%	0,30%
Clase GBP Hedged (acc)	0,30%	0,30%
Clase GBP Hedged (dist)†	0,30%	0,30%
Clase USD (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (dist)	0,30%	0,30%
Clase USD Hedged (acc)	0,30%	0,30%
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (dist)	0,30%	0,30%
Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (5)		
Clase EUR (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (acc)	0,30%	0,30%
Clase USD (dist)	0,30%	0,30%
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,19%	0,19%
Clase USD (dist)†	0,19%	0,19%
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF		
Clase EUR (dist)†	0,35%	0,35%
Clase USD (acc)	0,35%	0,35%
Clase USD (dist)	0,35%	0,35%
Global Government Bond Active UCITS ETF (6)		
Clase CHF Hedged (acc)	0,23%	0,23%
Clase EUR Hedged (acc)	0,23%	0,23%
Clase GBP Hedged (acc)	0,23%	0,23%
Clase GBP Hedged (dist)	0,23%	0,23%
Clase SEK Hedged (acc)	0,23%	0,23%
Clase USD (acc)	0,23%	0,23%
Clase USD (dist)	0,23%	0,23%
Clase USD Hedged (acc)	0,23%	0,23%
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,35%	0,35%
Clase EUR Hedged (dist)	0,35%	0,35%
Clase GBP Hedged (dist)	0,35%	0,35%
Clase MXN Hedged (acc)	0,35%	0,35%
Clase USD (acc)	0,35%	0,35%
Clase USD (dist)	0,35%	0,35%
Clase USD Hedged (acc)	0,35%	0,35%
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)		
Clase CHF Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase GBP Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase GBP Hedged (dist)	0,25%	0,25%
Clase SEK Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
Clase USD Hedged (acc)	0,25%	0,25%

(5) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
†Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros

2. Ratio de gastos totales (continuación)

Subfondos	TER efectivo (neto de honorarios y comisiones sujetos a exención)	TER máximo según Folleto
Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase GBP Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase GBP Hedged (dist)†	0,25%	0,25%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF		
Clase EUR Hedged (acc)	0,32%	0,32%
Clase USD (acc)	0,32%	0,32%
Clase USD (dist)†	0,32%	0,32%
India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)		
Clase USD (acc)	0,40%	0,40%
Clase USD (dist)	0,40%	0,40%
Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase EUR Hedged (acc)	0,25%	0,25%
Clase JPY (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (acc)	0,25%	0,25%
Clase USD (dist)	0,25%	0,25%
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (dist)†	0,35%	0,35%
Clase EUR (dist)†	0,35%	0,35%
Clase EUR Hedged (dist)†	0,35%	0,35%
Clase USD (acc)	0,35%	0,35%
Clase USD (dist)	0,35%	0,35%
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (9)		
Clase USD (acc)	0,50%	0,50%
Clase USD (dist)	0,50%	0,50%
UK Equity Core Active UCITS ETF		
Clase GBP (acc)	0,25%	0,25%
Clase GBP (dist)	0,25%	0,25%
US Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR Hedged (acc)	0,39%	0,39%
Clase USD (acc)	0,39%	0,39%
Clase USD (dist)	0,39%	0,39%
US Equity Premium Income Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (dist)†	0,35%	0,35%
Clase EUR (dist)†	0,35%	0,35%
Clase EUR Hedged (dist)†	0,35%	0,35%
Clase USD (acc)	0,35%	0,35%
Clase USD (dist)	0,35%	0,35%

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.
(9) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
†Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros

2. Ratio de gastos totales (continuación)

Subfondos	TER efectivo (neto de honorarios y comisiones sujetos a exención)	TER máximo según Folleto
US Growth Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR Hedged (acc)	0,49%	0,49%
Clase USD (acc)	0,49%	0,49%
Clase USD (dist)	0,49%	0,49%
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (10)		
Clase USD (acc)	0,50%	0,50%
Clase USD (dist)	0,50%	0,50%
US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,20%	0,20%
Clase EUR (acc)	0,20%	0,20%
Clase EUR Hedged (acc)	0,20%	0,20%
Clase USD (acc)	0,20%	0,20%
Clase USD (dist)	0,20%	0,20%
US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,20%	0,20%
Clase EUR (acc)	0,20%	0,20%
Clase EUR Hedged (acc)	0,20%	0,20%
Clase USD (acc)	0,20%	0,20%
Clase USD (dist)	0,20%	0,20%
US Value Equity Active UCITS ETF		
Clase EUR Hedged (acc)	0,49%	0,49%
Clase USD (acc)	0,49%	0,49%
Clase USD (dist)	0,49%	0,49%
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (acc)	0,39%	0,39%
Clase EUR Hedged (acc)	0,39%	0,39%
Clase GBP Hedged (dist)	0,39%	0,39%
Clase MXN Hedged (acc)	0,39%	0,39%
Clase USD (acc)	0,39%	0,39%
Clase USD (dist)	0,39%	0,39%
USD High Yield Bond Active UCITS ETF		
Clase CHF Hedged (dist)	0,45%	0,45%
Clase EUR Hedged (acc)†	0,45%	0,45%
Clase EUR Hedged (dist)	0,45%	0,45%
Clase GBP Hedged (acc)	0,45%	0,45%
Clase GBP Hedged (dist)†	0,45%	0,45%
Clase SEK Hedged (acc)†	0,45%	0,45%
Clase USD (acc)	0,45%	0,45%
Clase USD (dist)	0,45%	0,45%
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF		
Clase EUR Hedged (acc)	0,08%	0,04%**
Clase GBP Hedged (acc)	0,08%	0,04%**
Clase GBP Hedged (dist)†	0,05%	0,04%**
Clase USD (acc)	0,08%	0,04%**
Clase USD (dist)	0,08%	0,04%**
USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF		
Clase USD (acc)	0,18%	0,18%
Clase USD (dist)	0,18%	0,18%

(10) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.
†Clase de acciones lanzada en el ejercicio corriente de elaboración de estados financieros
**Con efectos a partir del 1 de mayo de 2025, la Sociedad gestora ha concedido una exención de honorarios y comisiones del 0,15% anual sobre el TER de todas las clases de acciones hasta el 31 de mayo de 2026. A partir del 1 de junio de 2026, el TER volverá a aumentar hasta el 0,19% anual.

3. Operaciones de financiación de valores

Como consecuencia de su exposición durante el ejercicio a operaciones de préstamo de valores, el ICAV lleva a cabo operaciones de financiación de valores (según la definición prevista en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, entre las operaciones de financiación de valores se incluyen las operaciones de recompra, el préstamo de valores o materias primas o la toma de valores o materias primas en préstamo, las operaciones simultáneas de compraretroventa o las operaciones simultáneas de ventarecompra, y las operaciones de préstamo con reposición de la garantía). Con arreglo al artículo 13 del Reglamento, a continuación se pormenoriza la información relativa a operaciones de préstamo de valores.

Las garantías recibidas u otorgadas en relación con operaciones de financiación de valores se comunican asumiendo a efectos contables la fecha de negociación.

Datos globales

Importes de los valores dados en préstamo

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

Subfondo	% del total de activos susceptibles de préstamo
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	5,38
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	0,75
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	17,59
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	15,42
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	9,90
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	13,80
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	16,35
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	5,51
UK Equity Core Active UCITS ETF	0,60
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	4,13

Importe de los activos comprometidos en operaciones de préstamo de valores

Transacciones de préstamo de valores

En la siguiente tabla se representa el valor total de los activos comprometidos en operaciones de préstamo de valores y como proporción del activo neto de los Subfondos en la fecha de elaboración de los estados financieros:

Subfondo	Moneda del Subfondo	Valor de mercado de los valores dados en préstamo (en la moneda del Subfondo)	% del patrimonio neto
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	1.956.460	5,34
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	644.694	0,75
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	46.329.012	17,41
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	558.284.181	15,28
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	142.363.926	9,81
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	33.668.545	13,66
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	10.585.771	16,20
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	11.968.065	5,49
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	2.513.248	0,59
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	14.314.485	4,05

Datos relativos a la concentración

Diez principales emisores de garantía real

Transacciones de préstamo de valores

En la siguiente tabla se enumeran los diez mayores emisores según el valor de las garantías no monetarias recibidas por los Subfondos en operaciones de préstamo de valores en la fecha de elaboración de los estados financieros:

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria GBP
UK Treasury	2.055.883
Austria Government	98

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	64.403
Bank of America Corp.	24.152
NVIDIA Corp.	22.383
Apple, Inc.	22.323
US Treasury	22.077
Equinix, Inc.	21.392
Welltower, Inc.	19.603
Microsoft Corp.	17.366
Oracle Corp.	16.609
Advanced Micro Devices, Inc.	16.595

3. Operaciones de financiación de valores (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	17.113.566
NVIDIA Corp.	1.470.652
Apple, Inc.	1.390.405
US Treasury	1.238.877
Equinix, Inc.	1.208.846
Microsoft Corp.	1.117.683
Berkshire Hathaway, Inc.	1.015.070
Bank of America Corp.	969.392
Welltower, Inc.	952.009
Oracle Corp.	937.666

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
Micron Technology, Inc.	1.065.700
Rolls-Royce Holdings plc	1.063.047
Royal Bank Of Canada	891.241
Visa, Inc.	866.405
Arista Networks, Inc.	844.787
Lam Research Corp.	826.018
Apple, Inc.	665.094
Meta Platforms, Inc.	617.973
RELX plc	592.081
Booking Holdings, Inc.	583.722

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
New Zealand Government	355.652
Canada Government	330.612
Micron Technology, Inc.	271.332
Apple, Inc.	237.446
NVIDIA Corp.	213.676
France Government	202.217
TXNM Energy, Inc.	183.882
PepsiCo, Inc.	177.125
Costco Wholesale Corp.	176.491
Indivior plc	172.701

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria GBP
UK Treasury	160.211
Rolls-Royce Holdings plc	92.307
Anglo American plc	88.654
Royal Bank Of Canada	87.623
Alphabet, Inc.	87.602
Brookfield Corp.	87.602
Lululemon Athletica, Inc.	87.602
Microsoft Corp.	87.602
NVIDIA Corp.	87.602
RELX plc	87.602

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
Apple, Inc.	8.605.125
Micron Technology, Inc.	7.678.609
Rolls-Royce Holdings plc	6.715.548
NVIDIA Corp.	6.407.656
TXNM Energy, Inc.	6.259.472
Taylor Morrison Home Corp.	6.154.219
iRhythm Technologies, Inc.	5.802.231
Royal Bank Of Canada	5.630.209
Visa, Inc.	5.473.310
Arista Networks, Inc.	5.336.741

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
New Zealand Government	1.700.451
Canada Government	1.580.730
France Government	966.845
Micron Technology, Inc.	886.961
Apple, Inc.	815.007
NVIDIA Corp.	678.248
Equinix, Inc.	532.939
PepsiCo, Inc.	503.886
TXNM Energy, Inc.	470.574
Costco Wholesale Corp.	461.413

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	2.595.692
American Tower Corp.	315.134
Shell plc	301.602
GE Vernova, Inc.	289.796
EssilorLuxottica SA	278.624
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	278.624
Renesas Electronics Corp.	278.624
Bank of America Corp.	275.725
BP plc	246.647
Netherlands Government	241.676

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

Emisor	Garantía no monetaria USD
UK Treasury	12.056.957
Belgium Government	402.269
France Government	392.788
Austria Government	328.045
Finland Government	198.405
Bank of America Corp.	96.827
Citigroup, Inc.	96.827
Equinix, Inc.	96.827
NVIDIA Corp.	96.827
Welltower, Inc.	96.826

3. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Diez principales contrapartes

Transacciones de préstamo de valores

En la siguiente tabla se enumeran las diez mayores contrapartes en operaciones de préstamo de valores en la fecha de elaboración de los estados financieros:

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

	Importe GBP	% del patrimonio neto
HSBC	1.956.460	5,34

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
BNP Paribas	298.695	0,35
UBS	186.224	0,22
Healthcare of Ontario Pension Plan	91.223	0,10
Bank of America Merrill Lynch	54.690	0,06
Bank of Nova Scotia	13.862	0,02

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
BNP Paribas	17.160.474	6,45
Bank of America Merrill Lynch	16.028.727	6,02
Healthcare of Ontario Pension Plan	5.221.116	1,96
Bank of Nova Scotia	3.297.861	1,24
UBS	3.170.996	1,19
HSBC	1.449.838	0,55

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
BNP Paribas	240.924.539	6,59
Bank of Nova Scotia	132.439.990	3,62
Citibank NA	66.436.765	1,82
Jefferies	54.703.431	1,50
Bank of America Merrill Lynch	46.295.686	1,27
Healthcare of Ontario Pension Plan	17.483.770	0,48

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
Bank of Nova Scotia	106.073.009	7,31
Jefferies	20.418.973	1,41
Bank of America Merrill Lynch	15.871.944	1,09

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
BNP Paribas	11.082.070	4,50
Healthcare of Ontario Pension Plan	9.880.363	4,01
Bank of Nova Scotia	7.539.155	3,06
Bank of America Merrill Lynch	4.346.051	1,76
UBS	820.906	0,33

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
Healthcare of Ontario Pension Plan	4.036.696	6,18
BNP Paribas	3.838.111	5,87
Bank of Nova Scotia	1.801.980	2,76
Bank of America Merrill Lynch	908.984	1,39

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
UBS	5.742.442	2,64
Bank of America Merrill Lynch	2.708.096	1,24
Healthcare of Ontario Pension Plan	1.323.971	0,61
BNP Paribas	1.148.635	0,53
Bank of Nova Scotia	614.898	0,28
Citibank NA	316.900	0,14
HSBC	113.123	0,05

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF

	Importe GBP	% del patrimonio neto
Bank of Nova Scotia	1.575.303	0,37
BNP Paribas	394.005	0,09
UBS	266.130	0,06
Bank of America Merrill Lynch	147.566	0,04
Jefferies	77.431	0,02
Citibank NA	52.813	0,01

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

	Importe USD	% del patrimonio neto
Bank of America Merrill Lynch	8.541.767	2,42
HSBC	2.773.252	0,78
BNP Paribas	2.159.037	0,61
UBS	831.229	0,24
Jefferies	8.210	-
Bank of Nova Scotia	990	-

3. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Datos de transacción agregados

Tipo y calidad de la garantía real

Transacciones de préstamo de valores
Las garantías no monetarias recibidas por los Subfondos en relación con operaciones de préstamo de valores en la fecha de elaboración de los estados financieros se corresponden con garantías en forma de valores de deuda con una calificación del crédito con grado de inversión y con garantías en forma de valores de renta variable cotizados en índices de países desarrollados.

A continuación se pormenoriza la calidad de estas garantías:

Subfondo	Moneda del Subfondo	*Investment grade*	No calificada*	Total
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	2.055.981	-	2.055.981
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	97.734	614.478	712.212
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	19.534.532	31.082.827	50.617.359
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	-	421.585.527	421.585.527
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	-	21.314.070	21.314.070
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	4.565.827	32.490.947	37.056.774
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	954.950	10.717.333	11.672.283
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	3.729.494	9.369.407	13.098.901
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	216.212	2.577.940	2.794.152
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	13.379.504	1.936.530	15.316.034

*Entre las garantías sin calificación se incluyen valores de renta variable.

Perfil de vencimiento de la garantía

Transacciones de préstamo de valores
En la siguiente tabla se analizan las fechas de vencimiento de las garantías recibidas en relación con operaciones de préstamo de valores en la fecha de elaboración de los estados financieros.

	Valor de la garantía				
	BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Equity UCITS ETF	BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF
Vencimiento	GBP	USD	USD	USD	USD
Efectivo					
menos de 1 día	-	-	-	180.514.800	123.546.789
Distinta de efectivo					
de 1 a 7 días	-	2	49	-	-
de 1 a 4 semanas	60.417	122	25.868	-	-
de 1 a 3 meses	-	2.239	71.503	-	-
de 3 a 12 meses	1.995.564	95.371	19.437.112	-	-
más de 1 año	-	614.478	31.082.827	421.585.527	21.314.070
vencimiento abierto					
	2.055.981	**712.212**	**50.617.359**	**602.100.327**	**144.860.859**

	Valor de la garantía				
	BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	UK Equity Core Active UCITS ETF	USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF
Vencimiento	USD	USD	USD	GBP	USD
Efectivo					
menos de 1 día	-	-	92.545	-	9.385
Distinta de efectivo					
de 1 a 7 días	-	-	-	388	612
de 1 a 4 semanas	-	-	6.194	-	802.716
de 1 a 3 meses	128.181	26.809	17.648	-	11.748
de 3 a 12 meses	4.437.646	928.141	3.705.652	215.824	12.564.428
más de 1 año	32.490.947	10.717.333	9.369.407	2.577.940	1.936.530
vencimiento abierto					
	37.056.774	**11.672.283**	**13.191.446**	**2.794.152**	**15.325.419**

3. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Moneda de la garantía

Transacciones de préstamo de valores
En la siguiente tabla se muestra la divisa de las garantías recibidas en relación con operaciones de préstamo de valores en la fecha de elaboración de los estados financieros.

		Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)					
Subfondo	Moneda del Subfondo	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	-	-	-	-	2.055.981	-
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	1.124	4.314	144	-	40.213	91.533
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	17.434	595.841	670	-	1.719.575	19.144.799
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	10.380.001	13.606.504	3.059.620	543.923	23.153.601	43.555.860
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	258.519	2.153.860	484.326	-	2.291.219	5.164.046
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	101.637	846.793	190.414	-	5.466.623	2.030.252
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	38.789	212.038	41.797	-	1.161.240	522.801
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	184.113	186.492	5.263	88	2.045.689	3.725.323
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	129.492	283.796	257	7.318	197.449	993.477
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	-	-	-	-	13.376.134	3.370

		Valor de la garantía (en la moneda del Subfondo)					
Subfondo	Moneda del Subfondo	HKD	JPY	SEK	SGD	USD	Total
BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF	GBP	-	-	-	-	-	2.055.981
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	7.467	46.094	-	-	521.323	712.212
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	34.685	985.790	63	-	28.118.502	50.617.359
BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF	USD	-	1.459.575	-	-	506.341.243	602.100.327
BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF	USD	-	-	-	-	134.508.889	144.860.859
BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF	USD	-	912.813	-	-	27.508.242	37.056.774
BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF	USD	12.634	45.336	-	20.145	9.617.503	11.672.283
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	389.362	2.104.433	5	151.213	4.399.465	13.191.446
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	14.096	154.722	-	-	1.013.545	2.794.152
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	-	-	-	-	1.945.915	15.325.419

Perfil de vencimiento de contratos de préstamo de valores

Transacciones de préstamo de valores
Las operaciones de préstamo de valores del ICAV tienen una fecha de vencimiento abierta.

País en el que se han establecido las contrapartes

Transacciones de préstamo de valores
En la siguiente tabla se pormenoriza el país de constitución de las contrapartes en operaciones de préstamo de valores:

Contraparte	País de constitución	Contraparte	País de constitución
Bank of America Merrill Lynch	Estados Unidos de América	Healthcare of Ontario Pension Plan	Canadá
Bank of Nova Scotia	Canadá	HSBC	Reino Unido
BNP Paribas	Francia	Jefferies	Estados Unidos de América
Citibank NA	Estados Unidos de América	UBS	Suiza

Liquidación y compensación

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

Reutilización de la garantía

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

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

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

Los ingresos obtenidos por los Subfondos como consecuencia de la reinversión de garantías monetarias, netos de los eventuales intereses pagaderos a la contraparte en cuestión, ascendieron a 442.376 USD durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y se contabilizan en el asiento «Ingresos por préstamo de valores» del Estado de ingresos globales.

3. Operaciones de financiación de valores (continuación)

Los detalles relativos a la reutilización autorizada de las garantías en efectivo figuran en el último Folleto disponible en https://am.jpmorgan.com/ie/en/asset-management

Custodia de la garantía

Garantía recibida

Transacciones de préstamo de valores
En su condición de responsable de la gestión tripartita de garantías, J.P. Morgan Chase Bank («JPM») mantiene las eventuales garantías recibidas en una cuenta designada como activos de clientes en los libros y registros de JPM, y por tanto segregada de las del prestatario, J.P. Morgan SE, y de las del responsable de la gestión tripartita de garantías.

Garantía concedida

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

Rendimiento y coste

Transacciones de préstamo de valores
Los ingresos totales generados por las operaciones de préstamo de valores se reparten entre los Subfondos pertinentes y el agente de préstamo de valores. Los detalles de este reparto se recogen en el apartado 18 de la Memoria de los Estados Financieros.

4. Exposición global

Determinados Subfondos aplican la metodología del valor en riesgo (VaR, por las siglas en inglés de *Value at Risk*) para calcular su exposición global, circunstancia que se indicará en el Suplemento pertinente correspondiente a cada uno de los Subfondos en cuestión. En el cálculo de la exposición global realizado con la metodología del VaR deben tenerse en cuenta todas las posiciones del Subfondo de que se trate.

El VaR es una forma de medir la pérdida que un Subfondo podría registrar como consecuencia del riesgo de mercado y se expresa como la pérdida potencial máxima medida con un nivel de confianza unilateral del 99% en un horizonte temporal de un mes. A los efectos de calcular la exposición global, el periodo de tenencia es de 20 días.

Los Subfondos en los que se utiliza la metodología del VaR deben comunicar su nivel previsto de apalancamiento, que se hace constar en el Suplemento pertinente. El nivel previsto de apalancamiento comunicado en relación con cada uno de los Subfondos posee carácter indicativo y no constituye un límite reglamentario. Aunque, en cada momento dado, el nivel real de apalancamiento del Subfondo podría situarse notablemente por encima del nivel previsto, el uso de IDF será en todo momento coherente con el objetivo de inversión y el perfil de riesgo del Subfondo y se ajustará a su límite de VaR. En este contexto, el apalancamiento es un indicador del uso total de derivados y se calcula como la suma de la exposición teórica de todos los IDF utilizados, sin tener en cuenta los mecanismos de cálculo de posiciones netas. Dado que en el cálculo no se tiene en cuenta si un IDF concreto aumenta o reduce el riesgo de inversión, ni tampoco los diferentes niveles de sensibilidad de la exposición teórica del IDF a las fluctuaciones del mercado, cabe la posibilidad de que no sea representativo del nivel de riesgo de inversión existente en un Subfondo.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, los siguientes Subfondos aplicaron la metodología del VaR para calcular su exposición global. En la tabla se pormenorizan los VaR mínimo, máximo y promedio calculados durante el ejercicio y el nivel medio de apalancamiento empleado durante el ejercicio.

			Uso mínimo	Uso máximo	Uso medio						
			del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2025								
Nombre del Subfondo	Riesgo de Mercado	Límite				Índice de referencia del Subfondo	Modelo	Intervalo de confianza	Período de partici-pación	Período de observación efectivo*	Apalancamiento medio durante 12 meses hasta el 31/12/2025
Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (1)	Relativo	200%	45,1%	58,7%	52,9%	J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return Gross)	Histórico	99%	20 días	36 meses	168,90%
EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF (2)	Relativo	200%	50,7%	59,9%	53,3%	Bloomberg Euro Corporate 1-5 Year Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	2,90%
EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (3)	Relativo	200%	41,5%	59,6%	52,4%	Bloomberg Euro Aggregate Index Total Return EUR Unhedged	Histórico	99%	20 días	36 meses	262,40%
EUR Government Bond Active UCITS ETF (3)	Relativo	200%	47,2%	64,6%	50,2%	Bloomberg Euro Aggregate Treasury Total Return Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	212,50%
EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF (2)	Relativo	200%	50,2%	54,2%	51,6%	Bloomberg Euro Corporate Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	3,60%
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	Relativo	200%	47,1%	63,7%	56,1%	Bloomberg Global Aggregate Index Total Return USD Unhedged	Histórico	99%	20 días	36 meses	315,10%
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	Relativo	200%	16,1%	32,5%	25,0%	MSCI World Index (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	36 meses	27,70%
Global Government Bond Active UCITS ETF (4)	Relativo	200%	48,3%	73,0%	52,4%	Bloomberg Global Aggregate Treasuries Index Total Return USD Unhedged	Histórico	99%	20 días	36 meses	410,00%
Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (5)	Relativo	200%	43,8%	58,7%	50,2%	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index Total Return USD Unhedged	Histórico	99%	20 días	36 meses	84,00%
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	Relativo	200%	49,5%	55,1%	52,8%	Bloomberg Global Aggregate Green Social Sustainability Bond 1-10 year Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	66,90%
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF	Relativo	200%	16,0%	48,6%	38,5%	Nasdaq-100 Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	35,80%
Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (6)	Relativo	200%	16,9%	38,1%	29,5%	Nasdaq-100 Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	54,60%
US Equity Premium Income Active UCITS ETF	Relativo	200%	17,3%	42,9%	33,0%	S&P 500 (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	36 meses	30,40%
US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (6)	Relativo	200%	22,0%	41,5%	34,2%	S&P 500 (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	36 meses	47,50%
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF (2)	Relativo	200%	49,0%	51,5%	50,1%	Bloomberg US Corporate Bond Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	21,80%

*En los casos en que el subfondo se haya lanzado o se haya reclasificado para utilizar el método del VaR relativo, los datos abarcan el periodo comprendido entre la fecha de lanzamiento o la fecha de reclasificación y el 31 de diciembre de 2025.
(1) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.
(2) La metodología de cálculo de la exposición global del Subfondo pasó de un enfoque basado en el compromiso a un enfoque basado en el VaR relativo, con efectos a partir del 20 de junio de 2025.
(3) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.
(4) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.
(5) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.
(6) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

4. Exposición global (continuación)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, los siguientes Subfondos aplicaron la metodología del VaR para calcular su exposición global. En la tabla se pormenorizan los VaR mínimo, máximo y promedio calculados durante el ejercicio y el nivel medio de apalancamiento empleado durante el ejercicio.

Nombre del Subfondo	Riesgo de Mercado	Límite	Uso mínimo del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2024	Uso máximo del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2024	Uso medio del límite normativo durante el periodo de 12 meses hasta el 31/12/2024	Índice de referencia del Subfondo	Modelo	Intervalo de confianza	Período de partici-pación	Período de observación efectivo	Apalancamiento medio durante 12 meses hasta el 31/12/2024
Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	Relativo	200%	43,6%	60,7%	53,5%	Bloomberg Global Aggregate Index Total Return USD Unhedged	Histórico	99%	20 días	36 meses	188,3%
Global Equity Premium Income Active UCITS ETF	Relativo	200%	16,9%	31,4%	24,9%	MSCI World Index (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	36 meses	29,5%
Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	Relativo	200%	47,2%	53,1%	51,6%	Bloomberg Global Aggregate Green Social Sustainability Bond 1-10 year Index	Histórico	99%	20 días	36 meses	95,9%
Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF (1)	Relativo	200%	24,7%	52,1%	43,8%	Nasdaq-100 Index	Histórico	99%	20 días	29 de octubre de 2024 - 31 de diciembre de 2024	25,8%
US Equity Premium Income Active UCITS ETF (1)	Relativo	200%	29,7%	42,6%	37,0%	S&P 500 (Total Return Net)	Histórico	99%	20 días	29 de octubre de 2024 - 31 de diciembre de 2024	29,3%

(1) Subfondo lanzado el 29 de octubre de 2024, por lo que los datos abarcan el periodo comprendido entre el 29 de octubre de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

La exposición global y el apalancamiento de todos los demás Subfondos se calculan utilizando la metodología del compromiso y la exposición global de los Subfondos no se sitúa por encima del 100% del Valor de activo neto. Según la metodología del compromiso, las posiciones de IDF de cada uno de los Subfondos se convierten en las posiciones equivalentes en los activos subyacentes y se trata de controlar el riesgo asociado a IDF en función de los «compromisos» a los que el Subfondo esté (o pueda estar) obligado en el futuro.

En la siguiente tabla se pormenorizan la exposición global y el apalancamiento empleado a 31 de diciembre de 2025 correspondientes a los Subfondos que utilizan la metodología del compromiso y mantuvieron posiciones de IDF durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Nombre del Subfondo	Moneda	Exposición global	Apalancamiento
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	344.625	0,40
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	2.710.330	1,02
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	2.412.375	0,37
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	EUR	7.092.817	6,89
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	452.217.486	22,51
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	5.149.517	1,70
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	413.550	0,19
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	60.565.988	21,16
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	4.473.450	1,05
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	255.259	0,07

En la siguiente tabla se pormenorizan la exposición global y el apalancamiento empleado a 31 de diciembre de 2024 correspondientes a los Subfondos que utilizan la metodología del compromiso y mantuvieron posiciones de IDF durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Nombre del Subfondo	Moneda	Exposición global	Apalancamiento
BetaBuilders US Equity UCITS ETF	USD	89.036	0,35
BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF	USD	2.542.274	1,10
Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	USD	2.374.300	0,25
EUR High Yield Bond Active UCITS ETF (1)	EUR	2.196.307	6,70
EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	EUR	75.178.434	8,66
GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	GBP	1.972.452	1,16
Global Equity Multi-Factor UCITS ETF	USD	356.145	0,20
Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	USD	28.123.298	10,56
UK Equity Core Active UCITS ETF	GBP	3.517.615	1,31
USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	USD	209.250	0,04
USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	USD	1.215.039	2,99

(1) Subfondo lanzado el 10 de diciembre de 2024.

5. Divulgaciones sobre la remuneración del OICVM

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

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

Política de remuneración

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

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

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

Divulgaciones de carácter cuantitativo

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

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

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

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV no pagó ninguna comisión de éxito a ningún empleado durante el ejercicio.

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

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

6. Otros acontecimientos

Acontecimientos durante el ejercicio

4 de febrero de 2025

Actualización del folleto

Anexo de fecha 4 de febrero de 2025 al Folleto de fecha 19 de julio de 2024 en el que se actualiza la información para los inversores de Singapur.

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF

- El suplemento se ha actualizado para reflejar el cambio en la definición de «Valoración» para utilizar los «precios medios de cierre del mercado» en el cálculo del valor liquidativo del Subfondo.

6 de marzo de 2025

Aprobación del siguiente Subfondo:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

10 de marzo de 2025

Aprobación del siguiente Subfondo:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF

24 de marzo de 2025

Aprobación del siguiente Subfondo:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

17 de abril de 2025

Actualización del folleto

- Actualización para reflejar el nombramiento de Steve Pond y Travis Spence como miembros del Consejo de administración del ICAV y la inclusión de una breve biografía de ambos;
- Actualización para reflejar la dimisión de Dan Watkins como miembro del Consejo de administración del ICAV;
- Actualización del texto relativo a las restricciones de inversión para abarcar de forma más amplia a las empresas «involucradas» en armas controvertidas;
- Actualización para reflejar la eliminación de la referencia a los Subfondos cerrados, ya que el Banco Central de Irlanda ha aprobado la solicitud de retirada de dichos Subfondos.

1 de mayo de 2025

- Prórroga de la exención de honorarios y comisiones hasta el 31 de mayo de 2026 para JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF y JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF;
- Introducción de una exención de honorarios y comisiones del 0.15% anual hasta el 31 de mayo de 2026 para JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF.

7 de mayo de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF

- Como parte de la revisión anual de las exclusiones mínimas para los fondos domiciliados en la región EMEA, el Equipo de Inversión Sostenible llevó a cabo una evaluación exhaustiva de los marcos de exclusión MSG, que se presentaron al Consejo de administración y fueron aprobados por este en la reunión celebrada en noviembre de 2024;
- Las exclusiones están integradas en el índice subyacente de los Subfondos. Como resultado de la revisión anterior, las exclusiones aplicables al índice subyacente del JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF se actualizaron el 7 de mayo de 2025, coincidiendo con el reequilibrio del índice. El Suplemento del Subfondo se actualizó para reflejar los cambios en las exclusiones introducidos en el índice subyacente.

23 de mayo de 2025

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF

- Actualización del nivel de apalancamiento previsto del 50 % al 250 %

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Active UCITS ETF

- Las clases de acciones sin cobertura ofrecen a los clientes la posibilidad de realizar operaciones en otras divisas sin tener que asumir los costes de la cobertura;
- Se dispone de la capacidad operativa necesaria, pero fue preciso introducir modificaciones en el Suplemento para dar respuesta a la demanda de los clientes con activos comprometidos para su incorporación durante el primer año.

6. Otros acontecimientos (continuación)

Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

3 de junio de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

- Actualizaciones de la política de exclusión

20 de junio de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

- Actualización general de las políticas de inversión para reflejar la evolución del enfoque actual, basado en la selección de valores, hacia un enfoque de inversión más amplio, impulsado por la investigación, que incorpore instrumentos y exposiciones adicionales;
- Mayor flexibilidad para mantener hasta un 5 % en bonos convertibles contingentes en el caso de EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF y EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF;
- Mayor flexibilidad en relación con las posiciones en divisas distintas de la divisa base;
- Actualización de la política relativa a los valores con calificación inferior a grado de inversión para aclarar que las posiciones de un Subfondo en dichos valores solo serán, en medida limitada, consecuencia de rebajas de calificación;
- Cambio en la metodología de cálculo de la exposición global, pasando de un enfoque basado en el compromiso a un enfoque basado en el valor en riesgo relativo para los Subfondos. La metodología del valor en riesgo relativo se ajusta mejor a las políticas de inversión actualizadas, ya que ofrece una visión más completa de los perfiles de riesgo de los Subfondos;
- Actualización de los nombres de los Subfondos para reflejar lo anterior, eliminando la referencia a «Research Enhanced Index» y añadiendo las letras «IG».

31 de julio de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF

- El nombre del índice ha cambiado a «Solactive J.P. Morgan Asset Management Carbon Transition Global Equity Index»;
- Solactive AG ha sustituido a J.P. Morgan Investment Management, Inc. como proveedor del índice;
- El universo de inversión del que se seleccionan los componentes del índice («valores del índice») ha cambiado del índice MSCI World al índice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap.

5 de agosto de 2025

Aprobación de los siguientes Subfondos:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

11 de agosto de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 months UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

6. Otros acontecimientos (continuación)

Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

11 de agosto de 2025 (continuación)

Actualización del suplemento (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

- Actualización del lenguaje aplicable a las clases de acciones sin cobertura en una divisa distinta de la divisa base de los Subfondos, cuando corresponda;
- Homogeneización de la información facilitada en los suplementos de los Subfondos para permitir que tanto las clases de acciones sin cobertura como las clases de acciones con cobertura de divisas puedan estar denominadas en cualquiera de las divisas enumeradas en la sección «Clases de acciones».

6. Otros acontecimientos (continuación)

Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

11 de agosto de 2025 (continuación)

Actualización del suplemento (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

- Supresión del programa de préstamo de valores y la información correspondiente.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF

- Actualización del modelo operativo para permitir la creación de clases de acciones con cobertura de divisas en los Subfondos mencionados;
- Ahora se pueden ofrecer clases de acciones con cobertura de divisas cuando exista una demanda suficiente por parte de los clientes. Se han actualizado los Subfondos y los suplementos mencionados para reflejar que las clases de acciones con cobertura de divisas seguirán la metodología de cobertura del VAN.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF

- Actualización del texto para aclarar en qué activos de renta variable puede invertir el Subfondo.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF

- Actualización del perfil del inversor: se ha modificado el texto para aclarar que se espera que los inversores típicos del Subfondo sean aquellos que deseen obtener una exposición general al mercado de los «mercados emergentes globales».

Actualización del folleto

- Actualización relativa al directivo administrador;
  - Actualización para reflejar el nombramiento de Robert Kaylor como directivo administrador de JPMorgan Asset Management (Europe), con efectos a partir del 25 de marzo de 2025;
- Información sobre el riesgo operativo
  - Inclusión del factor de riesgo operativo para facilitar una implantación coordinada a nivel mundial de dicho factor, con el fin de mejorar la transparencia respecto a los posibles riesgos asociados a las operaciones del Fondo;
- Mejora de la subsección «Inversión en otros organismos de inversión colectiva»
  - Actualización del texto para incluir que los Subfondos pueden realizar inversiones cruzadas en otros Subfondos («Subfondos receptores»), siempre que el Subfondo receptor no pueda invertir a su vez en ningún otro Subfondo;
- Mejora de la información sobre riesgos en relación con el programa «Bond Connect» entre China y Hong Kong.

21 de octubre de 2025

Actualización del folleto

- Anexo de fecha 21 de octubre de 2025 al Folleto de fecha 11 de agosto de 2025;
- Incorporación de la corona noruega (NOK) a la lista de divisas en las que se denomina el valor;
- Sustitución de Gilbert Dunlop por Benjamin Jarvis como directivo administrador;
- Incorporación de Serbia y de la Bolsa de Belgrado a la tabla titulada «Anexo II: Mercados reconocidos».

31 de octubre de 2025

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF

- Introducción de una fecha límite diferente para las clases de acciones con cobertura de divisas;
- Aclaración de la información relativa a las clases de acciones de distribución.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF

- Introducción de una fecha límite diferente para las clases de acciones con cobertura de divisas.

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF

- Aclaración sobre la información relativa a la distribución de las clases de acciones.

6. Otros acontecimientos (continuación)

Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

31 de octubre de 2025 (continuación)

Actualización del suplemento (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transitions China Equity (CTB) UCITS ETF

- Actualizaciones para indicar que el Subfondo está cerrado a suscripciones (debido a su liquidación).

13 de noviembre de 2025

Aprobación de los siguientes Subfondos:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Conservative Active UCITS ETF
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Growth Active UCITS ETF
- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Strategic Allocation Moderate Active UCITS ETF

28 de noviembre de 2025

Aprobación del siguiente Subfondo:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Equity Premium Income Active UCITS ETF

1 de diciembre de 2025

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF

- Actualizaciones para indicar que el Subfondo está cerrado a suscripciones (debido a su liquidación).

9 de diciembre de 2025

- Cambio de denominación del Subfondo JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Equity Premium Income Active UCITS ETF.

Acontecimientos tras el cierre del ejercicio

4 de febrero de 2026

Aprobación del siguiente Subfondo:

- JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Paris Aligned Active UCITS ETF

16 de febrero de 2026

Actualización del folleto

- Anexo de fecha 21 de octubre de 2025 incorporado al Folleto principal;
- Actualización de la información relativa a los agentes de ventas en el «Anexo IV - Información para inversores de determinados países»;
- Actualizaciones relativas al periodo posterior a la aprobación del registro oficial (OFR), tras el reconocimiento por parte de la FCA del Suplemento Nacional del Reino Unido.

Actualización del suplemento

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF

6. Otros acontecimientos (continuación)

Acontecimientos durante el ejercicio (continuación)

16 de febrero de 2026 (continuación)

Actualización del suplemento (continuación)

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF

JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF

- Actualizaciones de la política de exclusiones y de los suplementos de los Subfondos para reflejar la eliminación del umbral relativo a las armas convencionales y de los emisores relacionados con las armas nucleares.

7. Divulgación sobre finanzas sostenibles

Los siguientes Subfondos se categorizaron como Artículo 6 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros:

Nombre del Subfondo

JPMorgan ETFs (Irlanda) ICAV - BetaBuilders China Aggregate Bond UCITS ETF (1)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond 1-3 yr UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders EUR Govt Bond UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders UK Gilt 1-5 yr UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Equity UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Small Cap Equity UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-1 yr UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 0-3 Months UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond 1-3 yr UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - BetaBuilders US Treasury Bond UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Multi-Factor UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Nasdaq Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (2)
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - UK Equity Core Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Premium Income Active UCITS ETF
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Hedged Equity Laddered Overlay Active UCITS ETF (2)

(1) Subfondo liquidado el 24 de noviembre de 2025.

(2) Subfondo lanzado el 7 de octubre de 2025.

Al cierre del ejercicio, las inversiones subyacentes de los productos financieros no tuvieron en cuenta los criterios de la UE relativos a actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

Nombre del Subfondo	Página
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	588
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	597
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	607
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF (3)	616
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF	624
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF (4)	634
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF (5)	643
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF	651
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF	661
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF	671
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	681
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	690
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF	700
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF	710
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	720
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF (6)	730
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF	738
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF (7)	748
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	757
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF (8)	766
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	774
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF	783
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF	792
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	801
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF	811
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF	821
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF	830
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF	840
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF	850

(3) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

(4) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

7. Divulgación sobre finanzas sostenibles (continuación)

(5) Subfondo lanzado el 21 de enero de 2025.

(6) Subfondo lanzado el 4 de junio de 2025.

(7) Subfondo lanzado el 20 de mayo de 2025.

(8) Subfondo lanzado el 29 de julio de 2025.

Los siguientes Subfondos se categorizaron como Artículo 9 con respecto al Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros:

Nombre del Subfondo	Página
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF (9)	860
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF	869
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF	878
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	886
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF (10)	893
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	900
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF	908
JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF	916

(9) Subfondo liquidado el 24 de octubre de 2025.

(10) Subfondo lanzado el 5 de marzo de 2025.

Los valores financieros correspondientes a los informes con arreglo al RIFS proceden del sistema de Gestión de Inversiones y pueden diferir de los comunicados en los Estados financieros, que proceden del sistema de Contabilidad de fondos. Estas discrepancias son previsibles y responden en buena medida a las diferencias temporales entre los momentos en que las operaciones quedan registradas en cada uno de estos sistemas.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - AC Asia Pacific ex Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300LNQU42VQZXYH59**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **57,96%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,75% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,96% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,75% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,96% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	82,75%	57,96%	11,93%	18,07%	28,15%
31/12/2024	78,24%	60,32%	10,46%	32,18%	17,67%
31/12/2023	79,87%	56,80%	7,55%	31,68%	17,58%
31/12/2022	76,68%	52,34%	0,00%	36,39%	15,95%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 57,96% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	9,65	Taiwán
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	5,15	Islas Caimán
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	3,28	Corea del Sur
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	3,22	Islas Caimán
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	Productos financieros	1,73	Australia
BHP GROUP LTD	Materiales	1,66	Australia
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	1,61	India
SK HYNIX INC	Tecnología de la información	1,51	Corea del Sur
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	Energía	1,32	India

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	1,23	China
AIA GROUP LTD	Productos financieros	1,23	Hong Kong
XIAOMI CORP-CLASS B	Tecnología de la información	1,13	Islas Caimán
ICICI BANK LTD	Productos financieros	1,11	India
DBS GROUP HOLDINGS LTD	Productos financieros	1,11	Singapur
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	Productos financieros	0,98	Australia

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	8,86	Taiwán
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	4,19	Islas Caimán
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	3,91	Corea del Sur
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	2,30	Islas Caimán
BHP GROUP LTD	Materiales	2,03	Australia
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	Productos financieros	1,61	Australia
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	Energía	1,59	India
CSL LTD	Atención sanitaria	1,45	Australia
AIA GROUP LTD	Productos financieros	1,34	Hong Kong
ICICI BANK LTD	Productos financieros	1,19	India
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	1,14	India
INFOSYS LTD	Tecnología de la información	1,14	India
SK HYNIX INC	Tecnología de la información	1,13	Corea del Sur
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	1,13	China
MEITUAN	Consumo discrecional	1,06	Islas Caimán

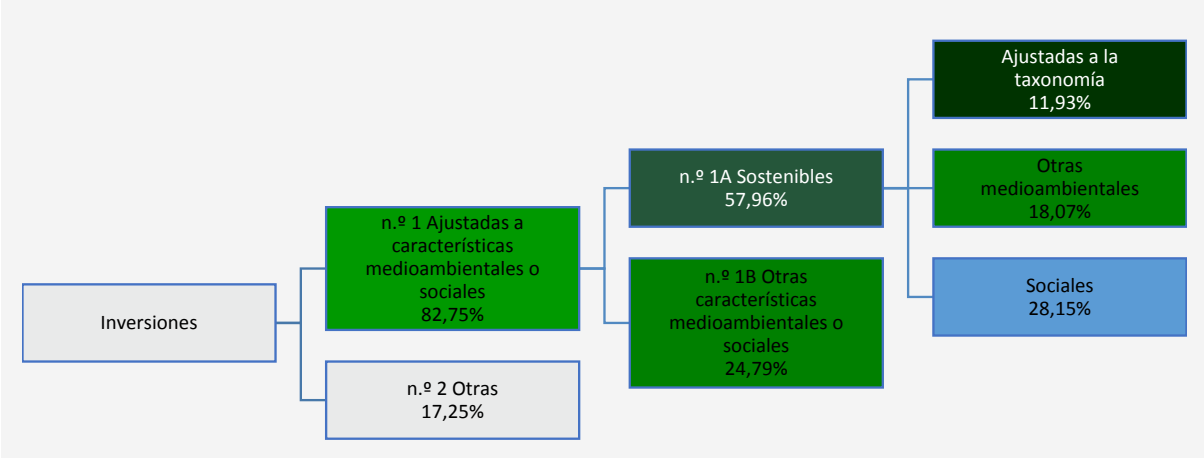
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 82,75% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 57,96% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	16,33
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	13,11
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	8,78
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	6,94
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,03
Materiales	Materiales	5,63
Productos financieros	Seguros	4,75
Industria	Bienes de capital	4,66
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	3,83
Productos financieros	Servicios financieros	3,73
Energía	Energía	3,43
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	2,81
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,63
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,05
Industria	Transporte	1,98
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,92
Suministros públicos	Suministros públicos	1,79
Tecnología de la información	Software y servicios	1,76
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,44
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,19
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	1,15
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	0,99
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,92
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,90
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,24

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 11,93% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

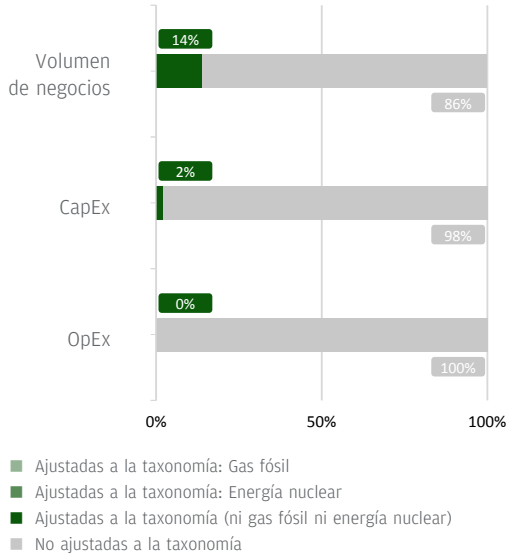
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

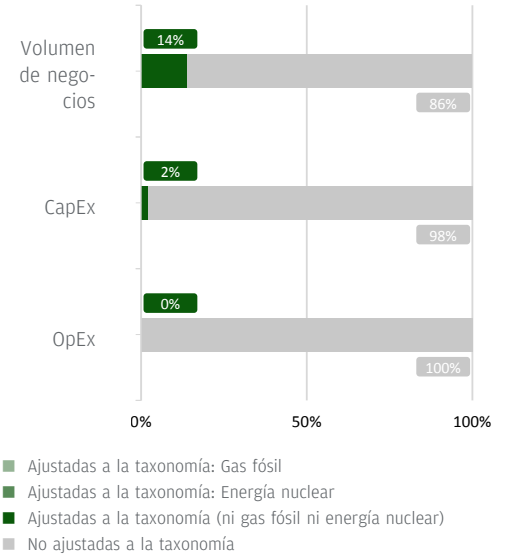
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 12,73%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	11,93%
31/12/2024	10,46%
31/12/2023	7,55%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 18,07% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 28,15% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 17,25% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - All Country Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **98450074B462A6A0AC24**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **60,54%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,55% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,54% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

En la calificación en materia de MSG se tienen en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos, un buen historial medioambiental, características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad (es decir, la publicación por parte de las empresas de información sobre medidas pertinentes en materia medioambiental y social, como por ejemplo las emisiones de gases de efecto invernadero, la huella de carbono o información relativa a la plantilla y a la diversidad de género), la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para

ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% de activos que se considera promueven características medioambientales o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogas ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir con las prácticas de buena gobernanza indicadas más arriba.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,55% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,54% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	80,55%	60,54%	5,72%	28,29%	26,65%
31/12/2024	72,21%	52,32%	4,06%	27,50%	20,77%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 60,54% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales como, por ejemplo, la mitigación y adaptación al cambio climático y la prevención y control de la contaminación. En el proceso de selección se identifican los sectores que, según el criterio del Gestor de inversiones, tengan más probabilidad de causar un perjuicio significativo, y se excluye el 5% inferior de empresas en esos sectores. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estas empresas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,67	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,18	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	4,15	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,67	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	2,60	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	1,95	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,42	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,14	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	0,98	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	0,87	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	0,75	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	0,75	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	0,74	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	0,72	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	0,71	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
APPLE INC	Tecnología de la información	4,73	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,53	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,17	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,90	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	2,59	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	1,84	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,39	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,14	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	0,97	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	0,89	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	0,77	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	0,76	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	0,75	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	0,74	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	0,72	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

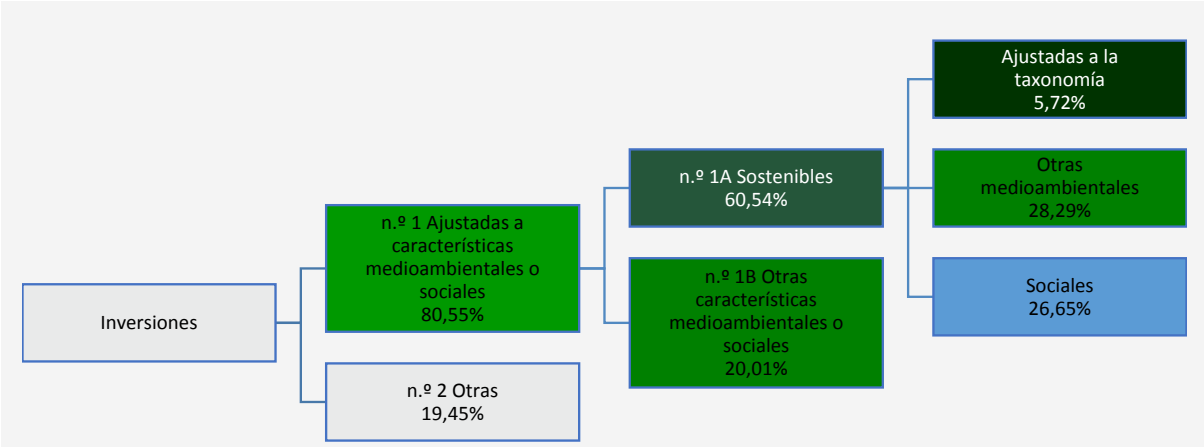
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,55% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 60,54% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	9,22
Tecnología de la información	Software y servicios	8,88
Industria	Bienes de capital	7,24
Productos financieros	Banca	6,32
Productos financieros	Servicios financieros	6,31
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	5,95
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	5,90
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	5,46
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	4,79
Energía	Energía	3,26
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	3,03
Productos financieros	Seguros	2,97
Materiales	Materiales	2,85
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,68
Suministros públicos	Suministros públicos	2,49
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,39
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,86
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,43
Industria	Transporte	1,41
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,39
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,19
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,07
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,94

Sector	Subsector	% de activos
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,93
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,27

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 5,72% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

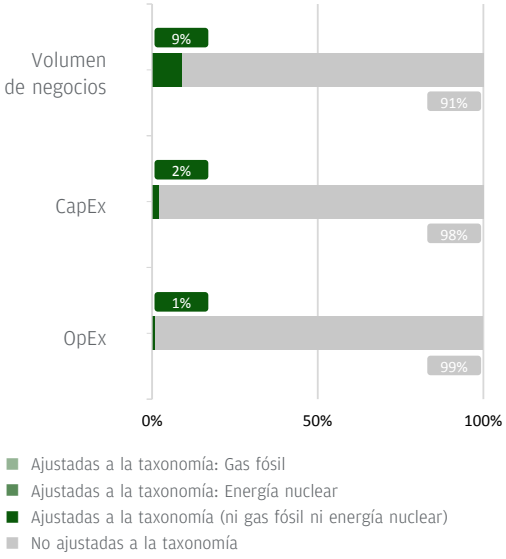
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

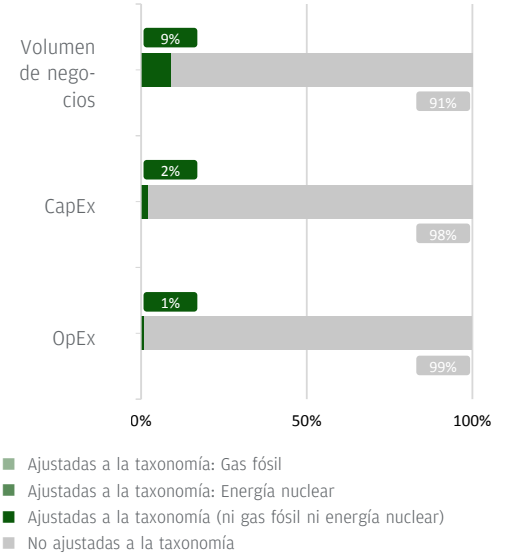
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 7,81%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	5,72%
31/12/2024	4,06%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 28,29% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 26,65% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,45% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, ni siquiera bajo el apartado «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo (certificados de depósito, efectos comerciales y bonos a tipo fijo emitidos por gobiernos con calificación de grado de inversión), fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas y armas nucleares, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector de las armas convencionales (>10%), el carbón térmico (>20%) o el tabaco (>5%).
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo de su Valor de activo neto en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - China A Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300MS7NNGMGDDOA09**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **50,51%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 69,16% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 50,51% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 69,16% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 50,51% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	69,16%	50,51%	6,86%	15,70%	27,95%
31/12/2024	65,93%	45,67%	5,02%	18,51%	22,14%
31/12/2023	75,57%	52,79%	3,60%	25,90%	23,29%
31/12/2022	80,15%	38,73%	0,00%	22,47%	16,26%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 50,51% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	Productos básicos de consumo	4,64	China
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	Industria	3,42	China
CHINA MERCHANTS BANK-A	Productos financieros	2,36	China
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	Suministros públicos	1,92	China
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	Productos financieros	1,66	China
BYD CO LTD -A	Consumo discrecional	1,64	China

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	Tecnología de la información	1,43	China
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	Productos financieros	1,43	China
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A	Materiales	1,38	China
IND & COMM BK OF CHINA-A	Productos financieros	1,18	China
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	Productos básicos de consumo	1,17	China
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	Atención sanitaria	1,14	China
CITIC SECURITIES CO-A	Productos financieros	1,05	China
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	Productos financieros	0,99	China
LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A	Tecnología de la información	0,99	China

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	Productos básicos de consumo	5,56	China
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	Industria	2,62	China
CHINA MERCHANTS BANK-A	Productos financieros	2,14	China
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	Suministros públicos	2,04	China
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	Productos básicos de consumo	1,60	China
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	Productos financieros	1,55	China
BYD CO LTD -A	Consumo discrecional	1,27	China
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	Productos financieros	1,27	China
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	Atención sanitaria	1,18	China
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-A	Materiales	1,09	China
IND & COMM BK OF CHINA-A	Productos financieros	1,09	China
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-A	Energía	1,07	China
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	Productos financieros	1,07	China
PETROCHINA CO LTD-A	Energía	1,06	China
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	Tecnología de la información	1,04	China

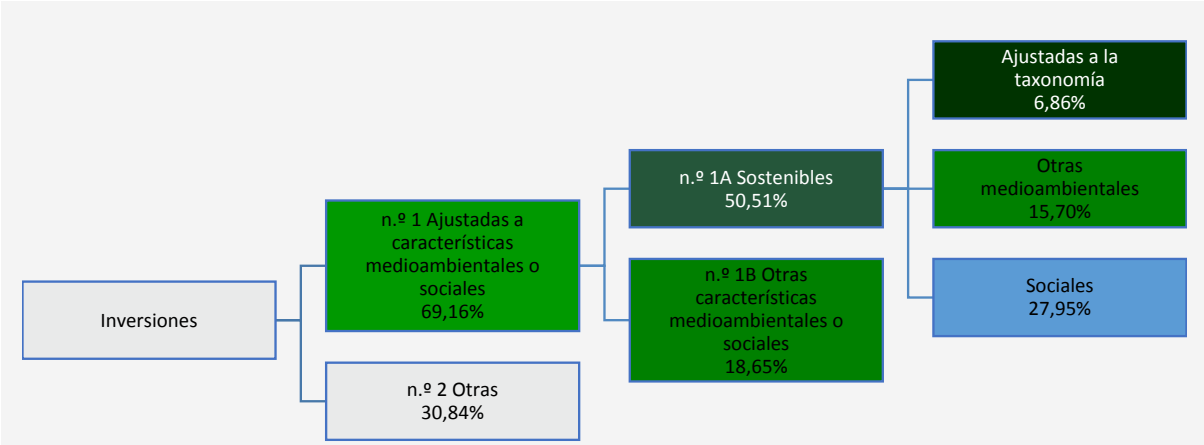
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 69,16% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 50,51% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	13,11
Industria	Bienes de capital	12,25
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	10,70
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	9,97
Materiales	Materiales	9,76
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	7,46
Productos financieros	Servicios financieros	7,04
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	4,12
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	3,92
Suministros públicos	Suministros públicos	3,86
Productos financieros	Seguros	3,24
Industria	Transporte	2,90
Energía	Energía	2,75
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,11
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,74
Tecnología de la información	Software y servicios	1,42
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	0,79
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,71
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,52
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,52
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,27
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,01
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 6,86% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

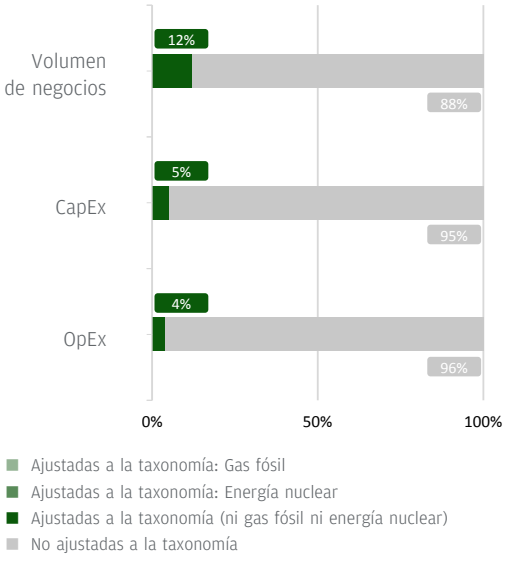
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

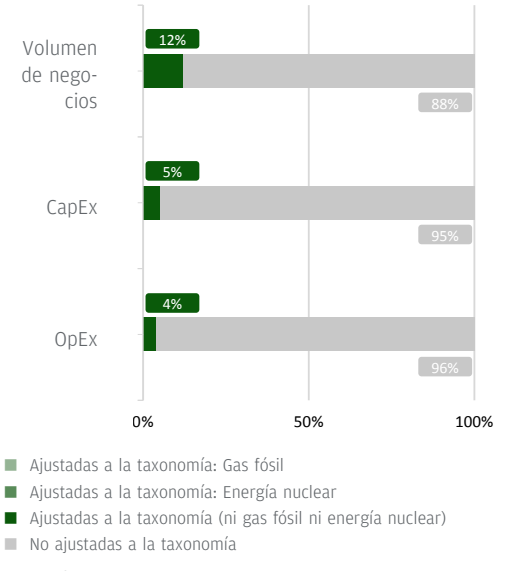
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 9,65%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	6,86%
31/12/2024	5,02%
31/12/2023	3,60%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 15,70% de su Valor de activo neto.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 27,95% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 30,84% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500B5A87F94C8D689**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **34,90%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (5 de marzo de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,18% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 34,90% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,18% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 34,90% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 34,90% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección

especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UNITED MEXICAN STATES	Deuda local de mercados emergentes	9,94	México
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Deuda local de mercados emergentes	9,90	Sudáfrica
REPUBLIC OF INDONESIA	Deuda local de mercados emergentes	9,26	Indonesia

durante el período de referencia, que es: 05/03/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERATION OF MALAYSIA	Deuda local de mercados emergentes	8,49	Malasia
GOVERNMENT OF INDIA	Deuda local de mercados emergentes	8,00	India
CZECH REPUBLIC	Deuda local de mercados emergentes	7,08	República Checa

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

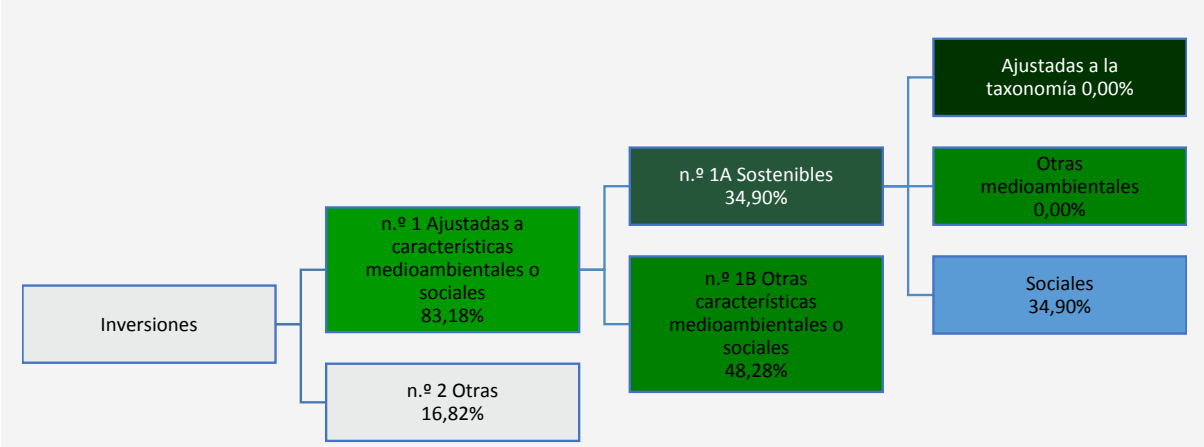
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 83,18% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 34,90% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	96,67

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

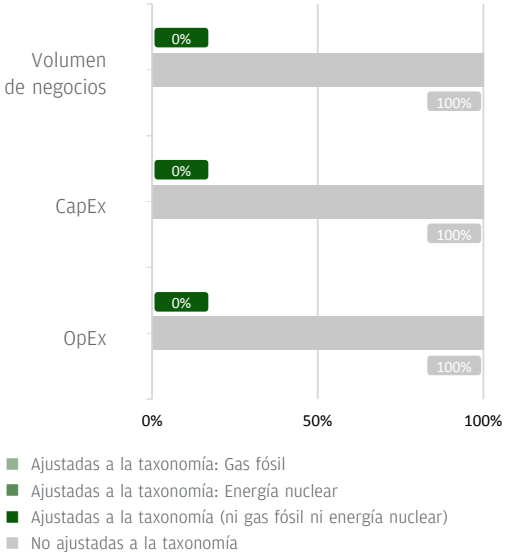
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

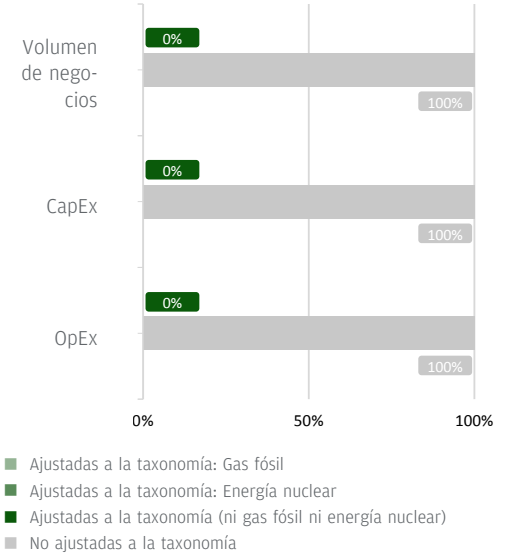
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 0% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,00%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 0,00% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 34,90% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 16,82% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, ni siquiera bajo el apartado «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo (certificados de depósito, efectos comerciales y bonos a tipo fijo emitidos por gobiernos con calificación de grado de inversión), fondos de los mercados monetarios ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia medioambiental, social y de gobernanza:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR 1-5 yr IG Corporate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300QZUWYXU18WGV36**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **57,53%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,58% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,53% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Los datos pueden obtenerse de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,58% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,53% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	79,58%	57,53%	4,28%	38,80%	14,44%
31/12/2024	74,93%	54,18%	3,77%	27,66%	22,75%
31/12/2023	73,63%	49,47%	1,65%	30,78%	17,04%
31/12/2022	70,77%	47,66%	0,00%	35,27%	12,39%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 57,53% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores

terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NATWEST GROUP PLC	Banca	2,61	Reino Unido
CAIXABANK, S.A.	Banca	2,48	España
ENGIE SA	Gas natural	2,32	Francia
BNP PARIBAS SA	Banca	2,24	Francia
UBS GROUP AG	Banca	2,18	Suiza
DEUTSCHE BANK AG	Banca	2,12	Alemania
BANKINTER, S.A.	Banca	2,08	España
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	Banca	1,98	Alemania
NATIONAL GRID PLC	Eléctrico	1,92	Reino Unido
SELP FINANCE SARL	REIT	1,90	Luxemburgo
ENEL SPA	Eléctrico	1,87	Italia
ABBVIE INC.	Consumo no cíclico	1,79	Estados Unidos
KBC GROUP NV	Banca	1,75	Bélgica
RELX FINANCE B.V.	Tecnología	1,75	Países Bajos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,70	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CAIXABANK, S.A.	Banca	2,53	España
UBS GROUP AG	Banca	2,33	Suiza
BNP PARIBAS SA	Banca	2,16	Francia
ING GROEP N V	Banca	1,96	Países Bajos
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	1,93	Italia
BPCE SA	Banca	1,85	Francia
SOCIETE GENERALE SA	Banca	1,77	Francia
CREDIT AGRICOLE SA	Banca	1,76	Francia
MORGAN STANLEY	Banca	1,71	Estados Unidos
SELP FINANCE SARL	Banca	1,70	Luxemburgo
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV	Industrial	1,70	Países Bajos
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC	Industrial	1,67	Reino Unido
WOLTERS KLUWER NV	Industrial	1,66	Países Bajos
NATIONAL GRID PLC	Eléctrico	1,65	Reino Unido
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE B.V.	Consumo no cíclico	1,65	Países Bajos



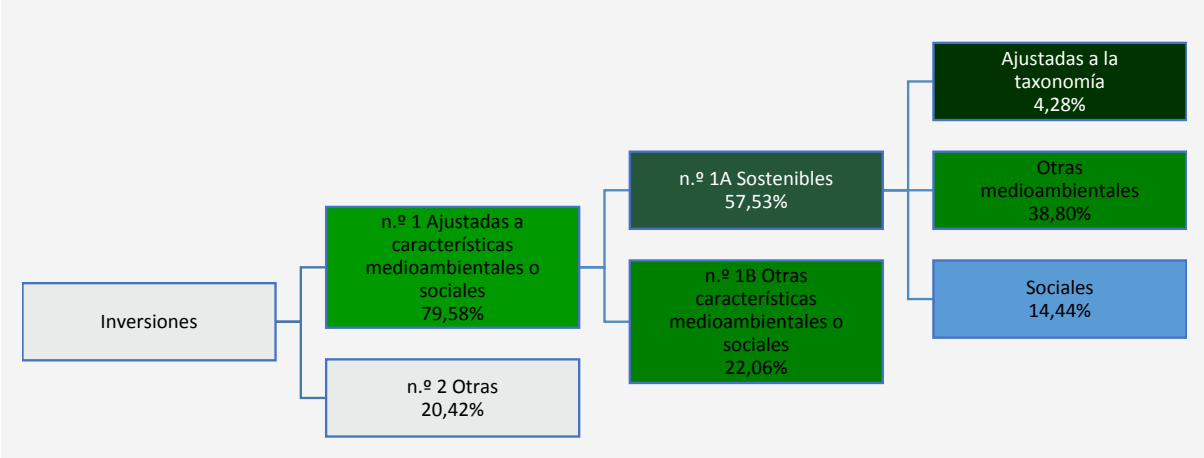
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 79,58% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 57,53% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	41,17
Eléctrico	Eléctrico	6,86
Consumo cíclico	Automoción	5,88
Tecnología	Tecnología	4,79
Energía	Integrado	4,42
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	4,34
REIT	REIT - Otros	3,81
Gas natural	Gas natural	3,68
Bienes de capital	Manufactura diversificada	3,04
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	2,57
Seguros	Seguros de vida	2,33
Transporte	Servicios de transporte	2,16
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	1,97
Bienes de capital	Materiales de construcción	1,62
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,44
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	1,43
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,97
Industrias básicas	Metales y minería	0,93
Consumo cíclico	Restauración	0,85

Sector	Subsector	% de activos
Bienes de capital	Embalaje	0,79
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,73
Industrias básicas	Productos químicos	0,62
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,45
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,42
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,42
Transporte	Líneas aéreas	0,38
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	0,28
REIT	REIT - Comercio minorista	0,28
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,28
Energía	Sector independiente	0,20
Transporte	Líneas ferroviarias	0,10
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,10
REIT	REIT - Oficina	0,06
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,05
Consumo cíclico	Alojamiento	0,02
Consumo no cíclico	Supermercados	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,28% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

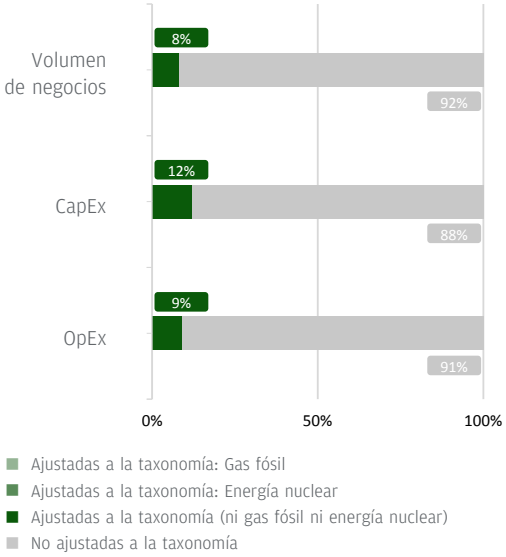
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

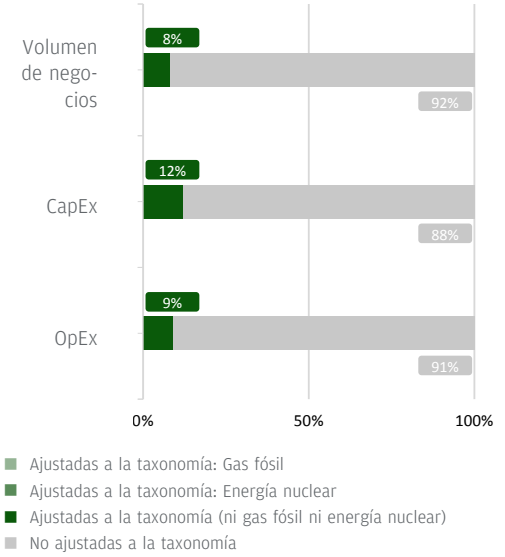
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,41% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,19%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,28%
31/12/2024	3,77%
31/12/2023	1,65%
31/12/2022	0,00%

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 38,80% de su Valor de activo neto.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 14,44% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 20,42% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas o que estén mejorando.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Aggregate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500D6EKDBOAZJOD16**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **49,62%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (21 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,07% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 49,62% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,07% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 49,62% de inversiones sostenibles.

En lo que respecta a las exclusiones aplicadas, que se basan en normas y valores, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 49,62% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los

vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	12,16	Italia
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Deuda de mercados desarrollados	11,75	Alemania
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	9,96	Francia

durante el período de referencia, que es: 21/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SECRETARIA GENERAL DEL TESORO Y FINANCIACION INTERNACIONAL	Deuda de mercados desarrollados	8,71	España
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	Deuda de mercados desarrollados	3,99	Países Bajos
EUROPEAN UNION	Emisiones supranacionales	2,74	Internacional
HELLENIC REPUBLIC - MINISTRY OF FINANCE	Deuda de mercados desarrollados	2,40	Grecia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

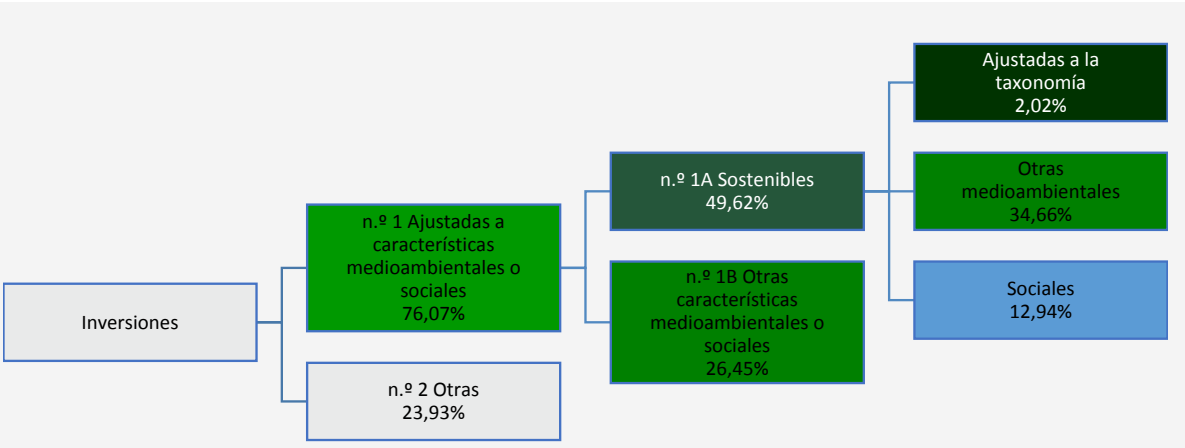
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 76,07% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 49,62% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	48,96
Banca	Banca	21,02
Deuda soberana	Deuda soberana	3,61
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	3,05
Eléctrico	Eléctrico	2,60
Consumo cíclico	Automoción	2,25
Energía	Integrado	1,83
REIT	REIT - Otros	1,82
Gas natural	Gas natural	1,45
REIT	REIT - Comercio minorista	1,24
Tecnología	Tecnología	1,22
Industrias básicas	Metales y minería	1,13
Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	Obligaciones con garantía en forma de préstamo/deuda	1,08
Seguros	Seguros de vida	0,77
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,72
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,70
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	0,50
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,40
Empresas financieras	Empresas financieras	0,40
Bienes de capital	Manufactura diversificada	0,38
Transporte	Servicios de transporte	0,38
Títulos con garantía de activos - Automoción	Préstamos de automoción - preferenciales	0,36
Bienes de capital	Embalaje	0,35
REIT	REIT - Oficina	0,35
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,34
Transporte	Líneas ferroviarias	0,33

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,02% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

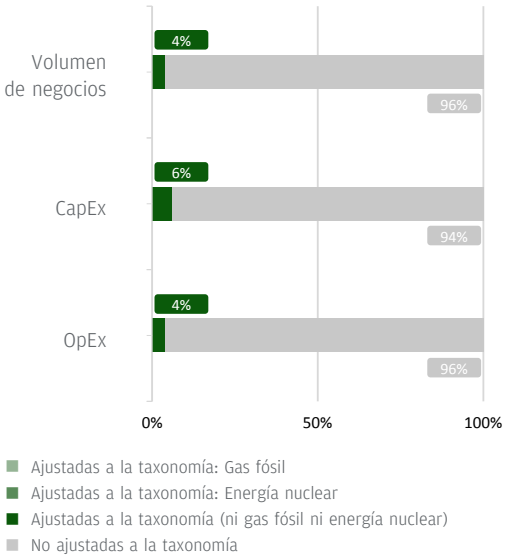
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

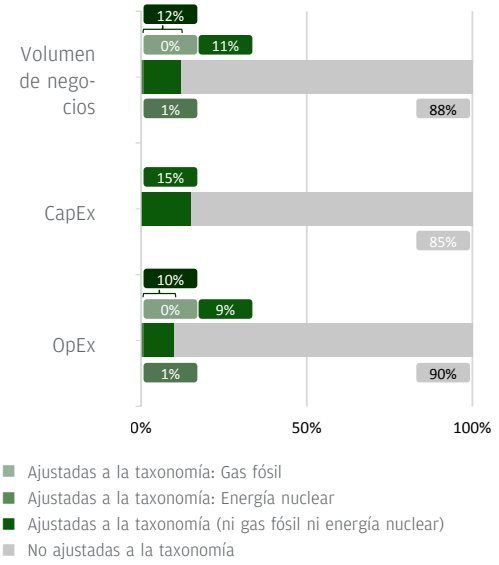
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 42% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,22% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,37%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 34,66% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 12,94% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 23,93% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, bajo «otros», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia medioambiental, social y de gobernanza:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Government Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **98450061F7E7F88C4193**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **53,54%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (21 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 97,27% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 53,54% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 97,27% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 53,54% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

No aplicable. El Subfondo fue lanzado el 21 de enero de 2025.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión y/o la contribución del emisor, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título y/o la contribución del emisor a esos objetivos:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos

contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 53,54% de su Valor de activo neto eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente. Los indicadores 15 y 16 hacen referencia respectivamente a la Intensidad de gases de efecto invernadero de los emisores supranacionales y soberanos y a las Infracciones en el ámbito social.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3 y 15). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo

y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 21/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	19,70	Francia
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	18,43	Italia
SECRETARIA GENERAL DEL TESORO Y FINANCIACION INTERNACIONAL	Deuda de mercados desarrollados	15,51	España

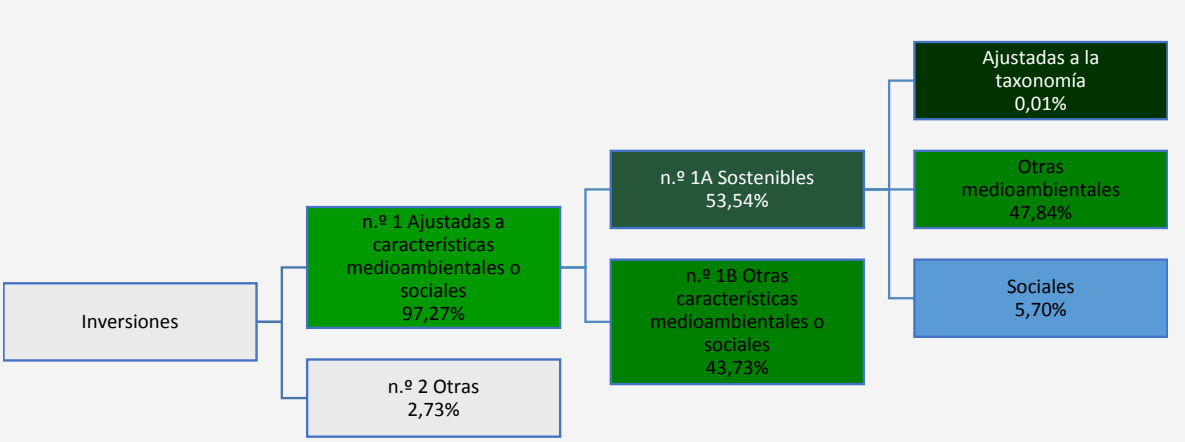
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 97,27% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 53,54% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada, si procede, con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	70,73
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	15,52
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	6,42
Deuda soberana	Deuda soberana	4,12
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	2,10

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,01% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

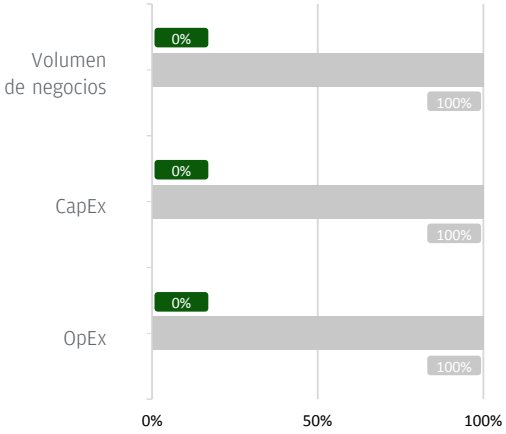
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

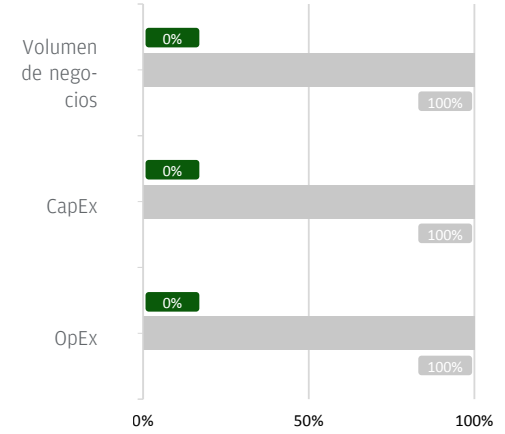
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 0% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,00%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable. El Subfondo fue lanzado el 21 de enero de 2025.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 47,84% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las

actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 5,70% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 2,73% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación). Además, el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera y a efectos de inversión constituyen «otras» inversiones.

Las «otras» inversiones, excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico (>20%) o el tabaco (>5%). Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR High Yield Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **9845002B9FFCED460A19**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **22,32%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 58,95% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 22,32% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

En la calificación en materia de MSG se tienen en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos, un buen historial medioambiental, características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad (es decir, la publicación por parte de las empresas de información sobre medidas pertinentes en materia medioambiental y social, como por ejemplo las emisiones de gases de efecto invernadero, la huella de carbono o información relativa a la plantilla y a la diversidad de género), la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para

ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión y exclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. El análisis de selección tiene como objetivo identificar empresas con problemas no abordados relacionados con la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 58,95% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 22,32% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	58,95%	22,32%	2,06%	15,95%	4,31%
31/12/2024	57,31%	28,49%	2,12%	15,78%	10,59%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 22,32% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TELEFONICA EUROPE BV	Comunicaciones	2,51	Países Bajos
SOFTBANK GROUP CORP.	Comunicaciones	1,95	Japón
EDP, S.A.	Eléctrico	1,90	Portugal
VODAFONE GROUP PLC	Comunicaciones	1,84	Reino Unido
ALTICE FRANCE SAS	Comunicaciones	1,82	Francia
FORVIA SE	Consumo cíclico	1,81	Francia
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Eléctrico	1,77	Francia
SCHAEFFLER AG	Consumo cíclico	1,64	Alemania
FIBERCOP S.P.A.	Comunicaciones	1,63	Italia
VALEO SE	Consumo cíclico	1,46	Francia
ZF EUROPE FINANCE B.V.	Consumo cíclico	1,41	Países Bajos
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	Consumo no cíclico	1,36	Alemania
ILIAD SA	Comunicaciones	1,28	Francia
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	Suministros básicos - Otros	1,25	Francia
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL SARL	Consumo cíclico	1,14	Luxemburgo

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TELEFONICA EUROPE BV	Industrial	2,62	Países Bajos
ELECTRICITE DE FRANCE SA	Suministros públicos	1,77	Francia
VODAFONE GROUP PLC	Industrial	1,72	Reino Unido
OPTICS BIDCO SPA	Industrial	1,67	Italia
ALTICE FRANCE	Industrial	1,59	Francia
FORVIA SE	Industrial	1,59	Francia
EDP, S.A.	Suministros públicos	1,53	Portugal
IQVIA INC	Industrial	1,48	Estados Unidos
ZF EUROPE FINANCE B.V.	Industrial	1,44	Países Bajos
INTESA SANPAOLO SPA	Finanzas	1,36	Italia
ILIAD SA	Industrial	1,32	Francia
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA	Industrial	1,29	Francia
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	Industrial	1,28	Alemania
KAIXO BONDCO TELECOM SA	Industrial	1,26	España
MUNDYS SPA	Industrial	1,23	Italia



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

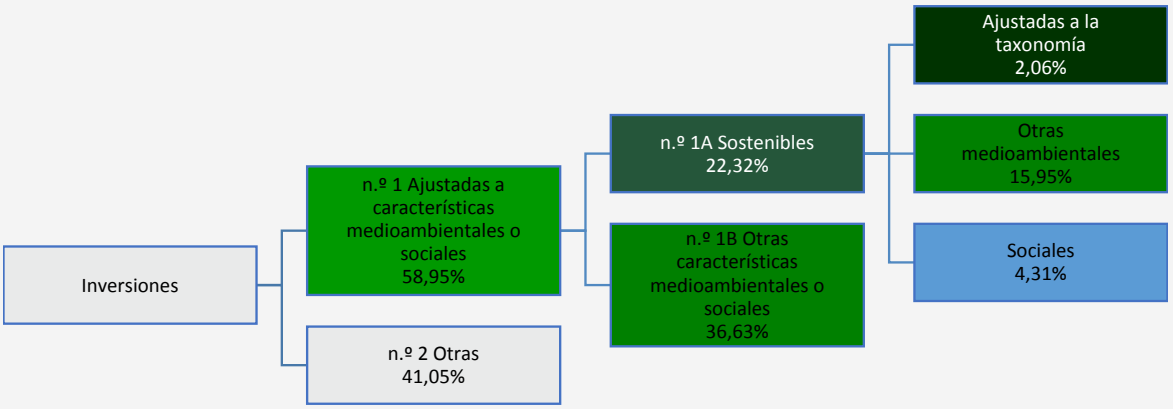
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 58,95% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 22,32% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Consumo cíclico	Automoción	10,00
Comunicaciones	Líneas de conexión	9,54
Banca	Banca	7,54
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	7,24
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	6,27
Bienes de capital	Embalaje	4,84
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	4,63
Consumo cíclico	Minorista	4,39
Industrias básicas	Productos químicos	4,20
Eléctrico	Eléctrico	4,12
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	3,76
Consumo cíclico	Videojuegos	3,38
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	3,03
Transporte	Servicios de transporte	2,89

Sector	Subsector	% de activos
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	2,59
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	2,07
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,84
Consumo cíclico	Ocio	1,71
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,42
Consumo no cíclico	Productos de consumo	1,35
Energía	Servicios petrolíferos	1,32
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	1,25
Consumo cíclico	Restauración	1,20
Consumo cíclico	Alojamiento	1,09
Bienes de capital	Medio ambiente	0,85
Industrias básicas	Papel	0,79
Industrias básicas	Metales y minería	0,77
Tecnología	Tecnología	0,76
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	0,49
Energía	Sector independiente	0,48
Consumo no cíclico	Supermercados	0,42
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,31
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	0,18

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,06% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

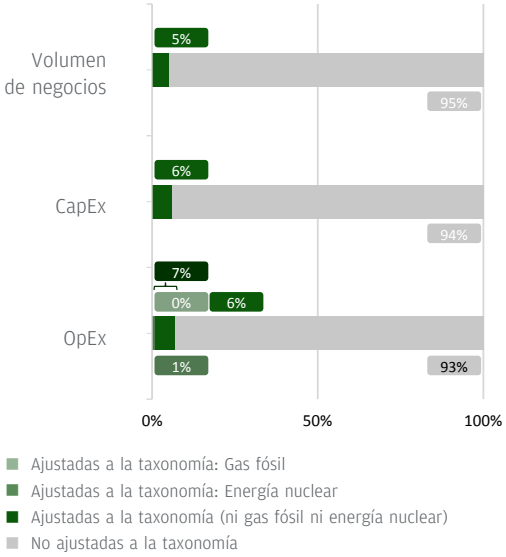
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

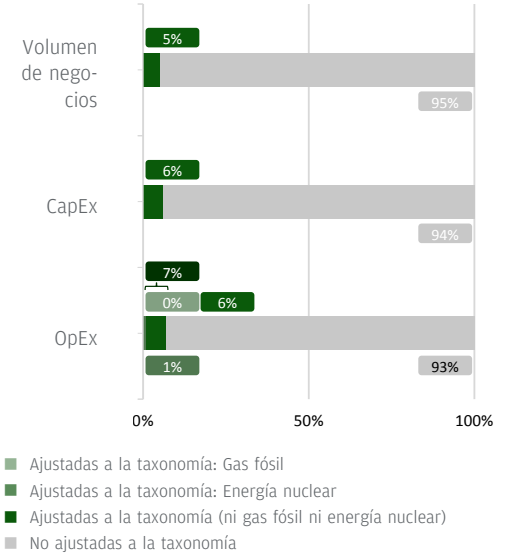
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,51% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 2,25%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	2,06%
31/12/2024	2,12%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 15,95% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 4,31% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 41,05% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, ni siquiera bajo el apartado «otras», activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR IG Corporate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300Z5FROTBRCVY095**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **54,88%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,73% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 54,88% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Los datos pueden obtenerse de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,73% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 54,88% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	79,73%	54,88%	4,07%	35,58%	15,24%
31/12/2024	74,05%	49,26%	3,81%	27,00%	18,46%
31/12/2023	72,84%	47,97%	1,58%	35,80%	10,58%
31/12/2022	76,45%	49,70%	0,00%	37,61%	12,09%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 54,88% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores

terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CAIXABANK, S.A.	Banca	2,66	España
UBS GROUP AG	Banca	2,36	Suiza
NATWEST GROUP PLC	Banca	2,23	Reino Unido
MORGAN STANLEY	Banca	2,04	Estados Unidos
ABBVIE INC.	Consumo no cíclico	2,02	Estados Unidos
SELP FINANCE SARL	REIT	2,02	Luxemburgo
RELX FINANCE B.V.	Tecnología	2,01	Países Bajos
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE B.V.	Consumo no cíclico	1,85	Países Bajos
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	Banca	1,77	Alemania
WOLTERS KLUWER NV	Tecnología	1,72	Países Bajos
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	1,69	Italia
ENGIE SA	Gas natural	1,68	Francia
ENEL SPA	Eléctrico	1,64	Italia
BNP PARIBAS SA	Banca	1,61	Francia
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,39	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UBS GROUP AG	Banca	2,39	Suiza
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	Banca	1,89	Francia
SELP FINANCE SARL	REIT	1,79	Luxemburgo
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PLC	Industrial	1,78	Reino Unido
CAIXABANK, S.A.	Banca	1,77	España
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	1,75	Italia
BPCE SA	Banca	1,73	Francia
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV	Industrial	1,71	Países Bajos
MORGAN STANLEY	Banca	1,66	Estados Unidos
ABBVIE INC.	Industrial	1,62	Estados Unidos
WOLTERS KLUWER NV	Industrial	1,56	Países Bajos
RELX FINANCE B.V.	Tecnología	1,52	Países Bajos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,52	Estados Unidos
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE B.V.	Consumo no cíclico	1,48	Países Bajos
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS S.C.A.	Industrial	1,39	Luxemburgo



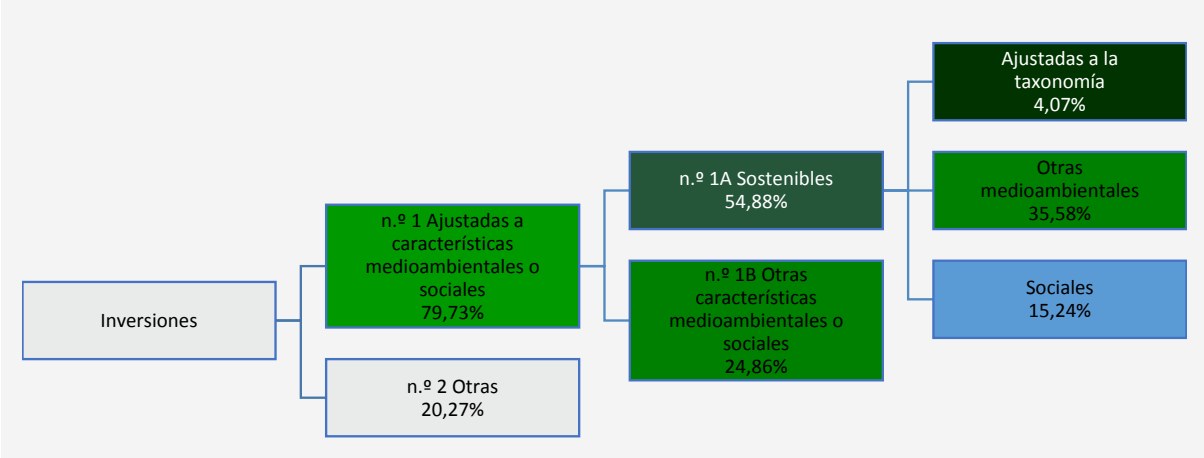
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 79,73% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 54,88% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	35,79
Eléctrico	Eléctrico	6,53
Tecnología	Tecnología	5,90
Consumo cíclico	Automoción	4,50
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	4,48
REIT	REIT - Otros	3,98
Energía	Integrado	3,61
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	3,45
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	2,93
Bienes de capital	Manufactura diversificada	2,90
Gas natural	Gas natural	2,86
Transporte	Servicios de transporte	2,53
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	2,28
Seguros	Seguros de vida	2,24
Bienes de capital	Materiales de construcción	1,94
Comunicaciones	Líneas de conexión	1,55
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	1,45
REIT	REIT - Comercio minorista	1,42
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	1,20

Sector	Subsector	% de activos
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	1,14
Consumo no cíclico	Productos de consumo	1,10
Industrias básicas	Productos químicos	0,96
Consumo cíclico	Restauración	0,93
Industrias básicas	Metales y minería	0,83
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,66
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,62
Bienes de capital	Embalaje	0,32
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,32
Transporte	Líneas ferroviarias	0,20
Consumo no cíclico	Supermercados	0,14
Transporte	Líneas aéreas	0,11
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	0,11
Consumo cíclico	Minorista	0,05
REIT	REIT - Oficina	0,05
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,05
Energía	Sector independiente	0,01
Consumo cíclico	Alojamiento	0,01
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	0,01

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,07% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

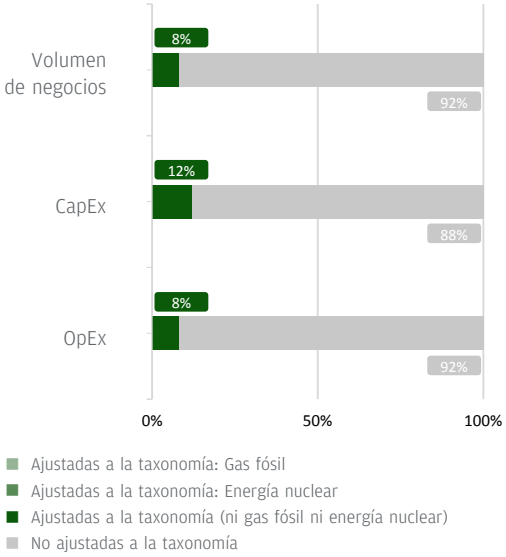
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

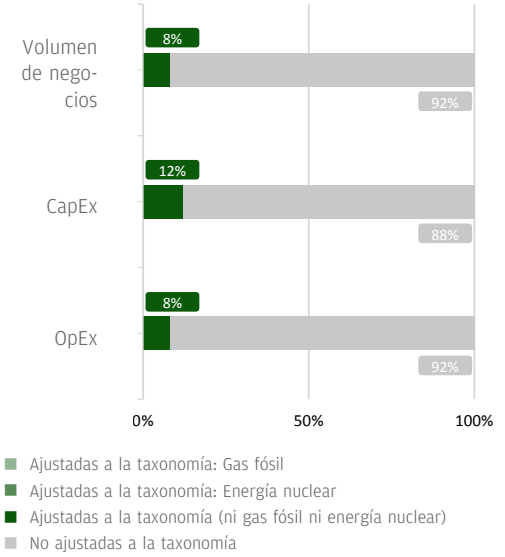
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,41% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 2,84%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,07%
31/12/2024	3,81%
31/12/2023	1,58%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 35,58% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 15,24% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 20,27% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas o que estén mejorando.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - EUR Ultra-Short Income Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300VLYW8C82SV8738**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **56,64%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,28% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 56,64% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de su Valor de activo neto en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,43% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y/o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo del Valor de activo neto que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,28% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 56,64% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del Universo de inversión del Subfondo. Al cierre del periodo de referencia, el 76,43% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	80,28%	56,64%	0,00%	35,34%	21,30%
31/12/2024	73,56%	48,67%	0,43%	28,94%	19,31%
31/12/2023	74,24%	52,59%	0,19%	37,49%	14,91%
31/12/2022	76,21%	35,03%	0,00%	22,74%	12,29%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 56,64% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requiere que, para poder ser considerado una inversión sostenible, el emisor sea considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Groupe BPCE	Finanzas	3,91	Francia
OP Cooperative	Finanzas	2,10	Finlandia
Westpac Banking Corp	Finanzas	2,04	Australia
DNB Bank ASA	Finanzas	1,93	Noruega
UBS Group AG	Finanzas	1,63	Suiza
Societe Generale SA	Finanzas	1,57	Francia
Svenska Handelsbanken AB	Finanzas	1,56	Suecia
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Finanzas	1,54	Japón
BNP Paribas SA	Finanzas	1,53	Francia
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finanzas	1,51	Canadá
Danske Bank A/S	Finanzas	1,48	Dinamarca
Bank of America Corp	Finanzas	1,43	Estados Unidos
Volvo AB	Industrial	1,42	Suecia
NTT Inc	Industrial	1,37	Japón
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	Finanzas	1,33	China

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	2,74	FRANCIA
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	2,63	FRANCIA
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanzas	2,19	SUECIA
GROUPE BPCE	Finanzas	2,10	FRANCIA
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP, INC.	Finanzas	1,83	JAPÓN
STANDARD CHARTERED PLC	Finanzas	1,81	REINO UNIDO
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	Finanzas	1,70	CHINA
BANK OF CHINA LIMITED	Finanzas	1,62	CHINA
SOCIETE GENERALE SA	Finanzas	1,59	FRANCIA
BARCLAYS PLC	Finanzas	1,56	REINO UNIDO
KB FINANCIAL GROUP INC.	Finanzas	1,51	COREA, REPÚBLICA DE
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Finanzas	1,45	ESTADOS UNIDOS
HANA FINANCIAL GROUP INC.	Finanzas	1,44	COREA, REPÚBLICA DE
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	Industrial	1,41	ALEMANIA
BUMPER DE SA	Títulos con garantía de activos	1,39	LUXEMBURGO

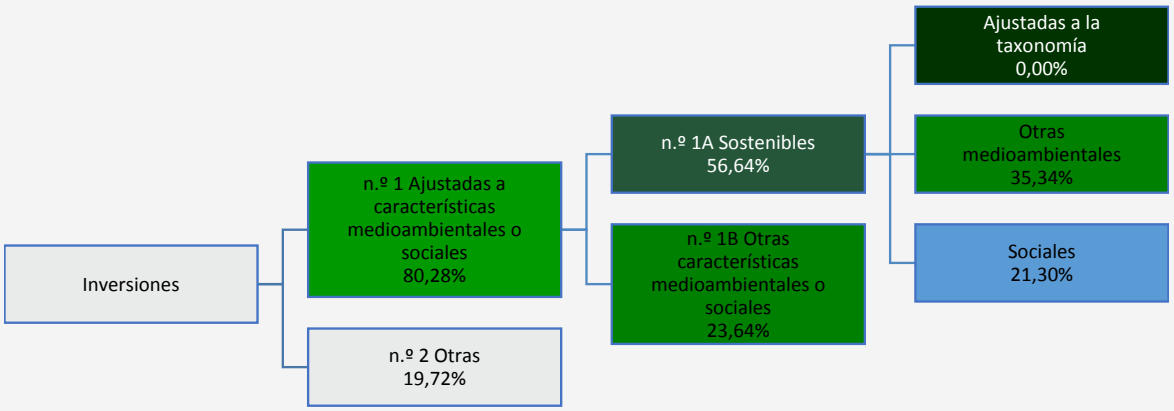
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,28% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 56,64% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Banca	60,82
Industrial	Consumo cíclico	6,94
Títulos con garantía de activos	Títulos con garantía de activos - Automoción	3,02
Industrial	Consumo no cíclico	2,52
Industrial	Comunicaciones	2,41
Industrial	Bienes de capital	2,24
Finanzas	Correduría	1,91
Finanzas	REIT	1,53

Sector	Subsector	% de activos
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	1,13
Finanzas	Otros servicios financieros	0,93
Obligaciones con garantía en forma de préstamo	Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	0,86
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Banca	0,65
Suministros públicos	Suministros básicos - Otros	0,62
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda soberana	0,61
Industrial	Industrias básicas	0,58
Suministros públicos	Eléctrico	0,57
Finanzas	Seguros	0,51
Industrial	Tecnología	0,48
Obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	Preferenciales	0,47
Industrial	Energía	0,41
Deuda pública de mercados desarrollados	Deuda de mercados desarrollados	0,40
Finanzas	Consumo no cíclico	0,35
Suministros públicos	Gas natural	0,29
Industrial	Transporte	0,25
Finanzas	Empresas financieras	0,12
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	0,11
Valores del Tesoro de los EE. UU.	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	0,10
Industrial	Otros servicios financieros	0,08

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

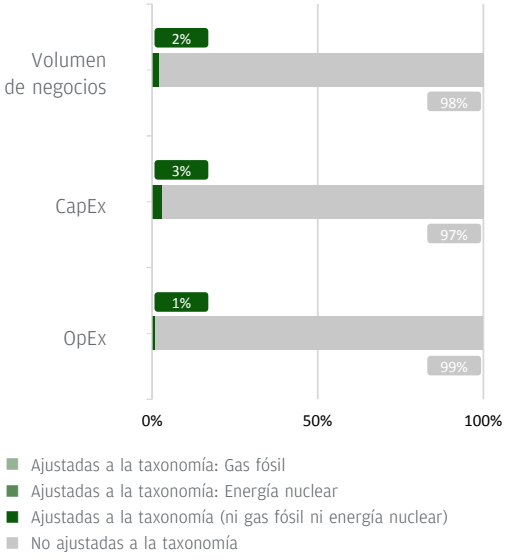
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

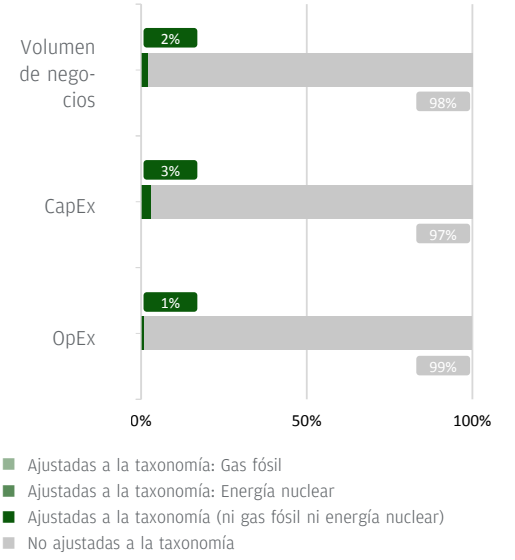
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,60%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,00%
31/12/2024	0,43%
31/12/2023	0,19%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 35,34% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 21,30% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,72% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300RYCHMI4P7EKH68**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **68,97%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 89,26% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 68,97% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo del Valor de activo neto que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 89,26% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 68,97% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	89,26%	68,97%	3,96%	37,10%	27,91%
31/12/2024	91,32%	63,86%	1,94%	34,98%	26,94%
31/12/2023	90,60%	66,68%	1,83%	53,49%	11,36%
31/12/2022	90,08%	71,53%	0,00%	57,37%	14,16%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 68,97% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	3,22	Países Bajos
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	2,65	Reino Unido
NESTLE SA-REG	Productos básicos de consumo	2,62	Suiza
SHELL PLC	Energía	2,46	Reino Unido
SIEMENS AG-REG	Industria	2,28	Alemania
SAP SE	Tecnología de la información	2,17	Alemania
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	2,02	Alemania
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	1,87	Dinamarca
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	1,86	Suiza

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	1,81	Suiza
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,76	Francia
HSBC HOLDINGS PLC	Productos financieros	1,65	Reino Unido
AIR LIQUIDE SA	Materiales	1,64	Francia
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	1,62	España
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	1,51	Francia

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	4,16	Dinamarca
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	3,86	Países Bajos
NESTLE SA-REG	Productos básicos de consumo	3,16	Suiza
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	2,74	Reino Unido
SHELL PLC	Energía	2,73	Reino Unido
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	2,36	Francia
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	2,16	Suiza
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,00	Francia
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	1,86	Alemania
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	1,83	Suiza
AIR LIQUIDE SA	Materiales	1,71	Francia
SAP SE	Tecnología de la información	1,71	Alemania
SIEMENS AG-REG	Industria	1,67	Alemania
RELX PLC	Industria	1,52	Reino Unido
BP PLC	Energía	1,52	Reino Unido

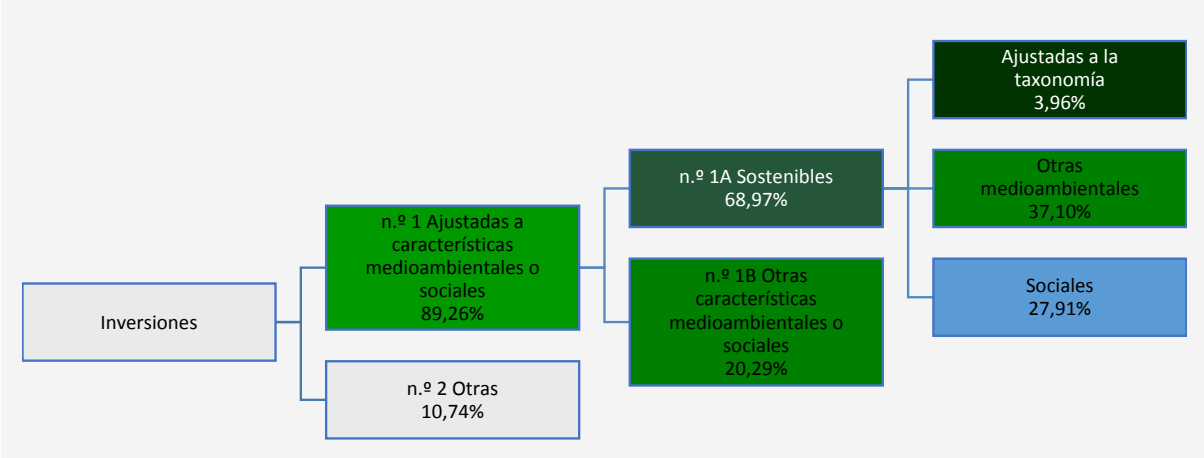
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 89,26% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 68,97% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	14,44
Productos financieros	Banca	13,37
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	12,39
Productos financieros	Seguros	5,77
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	5,59
Materiales	Materiales	5,08
Suministros públicos	Suministros públicos	5,02
Energía	Energía	4,42
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	4,18
Productos financieros	Servicios financieros	3,97
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	3,68
Tecnología de la información	Software y servicios	3,30
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,87
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	2,73
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,64
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	1,90
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,49
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,30
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	1,22
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,17
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,14
Industria	Transporte	1,10
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,20
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	0,20

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,96% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

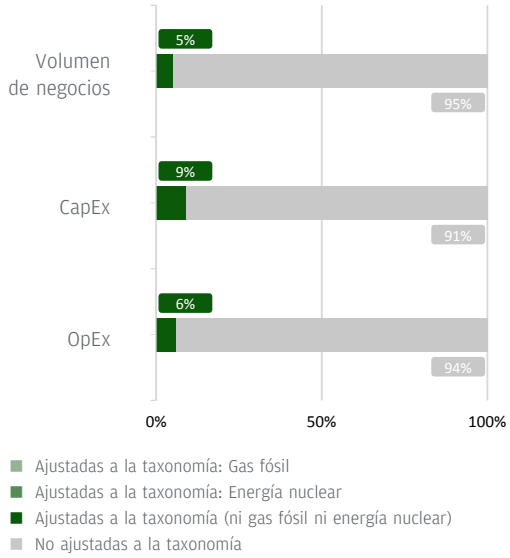
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

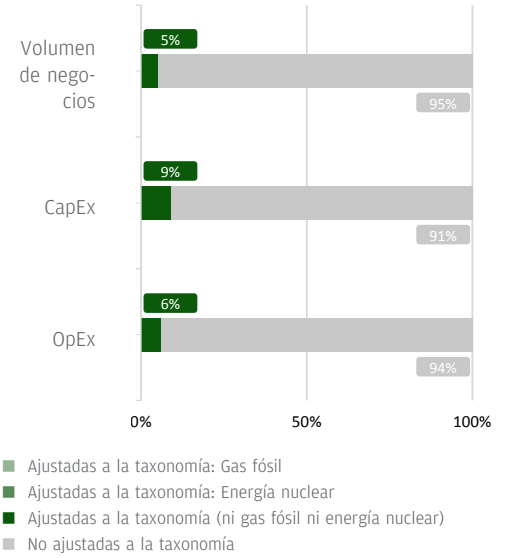
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,16% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,36%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,96%
31/12/2024	1,94%
31/12/2023	1,83%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 37,10% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 27,91% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 10,74% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Eurozone Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300H3CS4EAF89KJ62**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **70,14%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 88,29% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 70,14% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo del Valor de activo neto que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 88,29% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 70,14% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	88,29%	70,14%	5,17%	41,03%	23,94%
31/12/2024	90,92%	71,39%	2,75%	41,60%	27,04%
31/12/2023	90,17%	65,96%	2,79%	48,14%	15,40%
31/12/2022	87,83%	69,09%	0,00%	50,84%	18,25%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 70,14% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	5,62	Países Bajos
SAP SE	Tecnología de la información	4,29	Alemania
SIEMENS AG-REG	Industria	3,69	Alemania
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	3,12	Alemania
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,81	Francia
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	2,77	Francia

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TOTALENERGIES SE	Energía	2,61	Francia
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	2,55	España
AIR LIQUIDE SA	Materiales	2,49	Francia
SANOFI	Atención sanitaria	2,42	Francia
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	2,34	Alemania
UNICREDIT SPA	Productos financieros	2,23	Italia
IBERDROLA SA	Suministros públicos	2,00	España
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Productos financieros	1,99	Alemania
VINCI SA	Industria	1,61	Francia

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	6,86	Países Bajos
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consumo discrecional	4,34	Francia
SAP SE	Tecnología de la información	3,66	Alemania
SIEMENS AG-REG	Industria	3,37	Alemania
TOTALENERGIES SE	Energía	3,24	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	3,13	Francia
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	2,84	Alemania
AIR LIQUIDE SA	Materiales	2,60	Francia
SANOFI	Atención sanitaria	2,54	Francia
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	2,02	Alemania
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	1,95	España
UNICREDIT SPA	Productos financieros	1,86	Italia
VINCI SA	Industria	1,79	Francia
L'OREAL	Productos básicos de consumo	1,78	Francia
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Productos financieros	1,60	Alemania

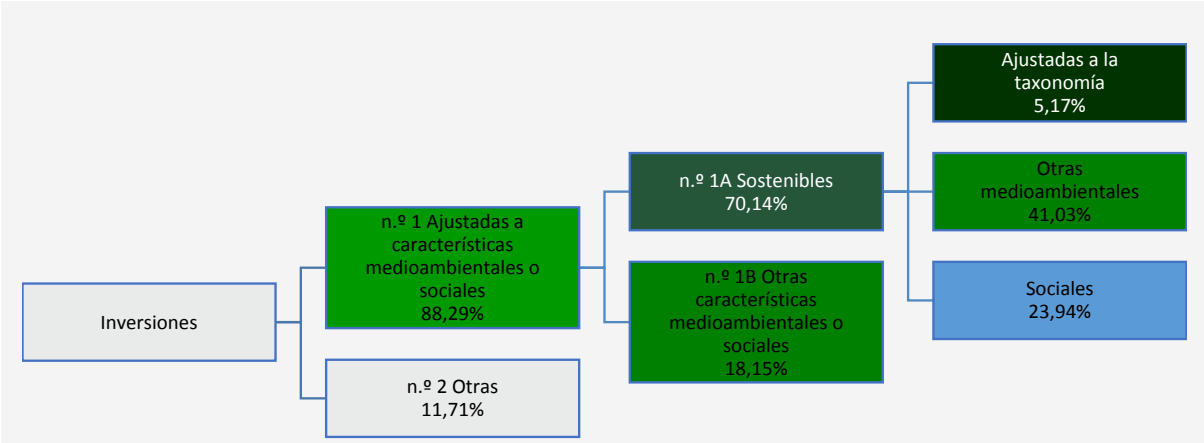
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 88,29% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 70,14% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	16,15
Productos financieros	Banca	15,28
Productos financieros	Seguros	7,36
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	7,23
Suministros públicos	Suministros públicos	6,58
Tecnología de la información	Software y servicios	5,81
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	4,66
Materiales	Materiales	4,47
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	4,19
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,18
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	3,36
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	3,25
Energía	Energía	3,02
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	2,82
Productos financieros	Servicios financieros	2,64
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,40
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,56
Industria	Transporte	1,38
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,87
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,69
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,61
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,34
Consumo discrecional	Servicios de consumo	0,31

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	0,26

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 5,17% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

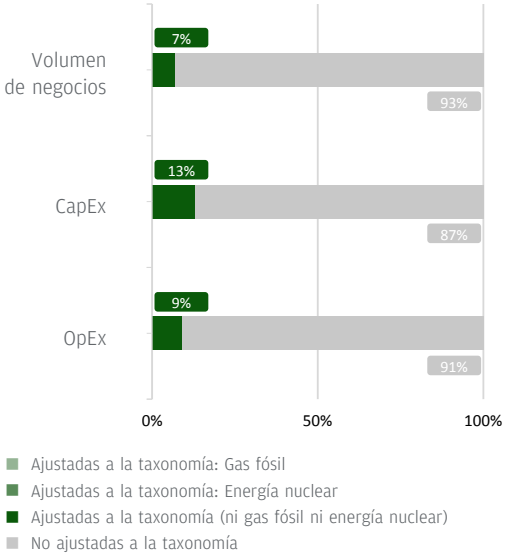
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

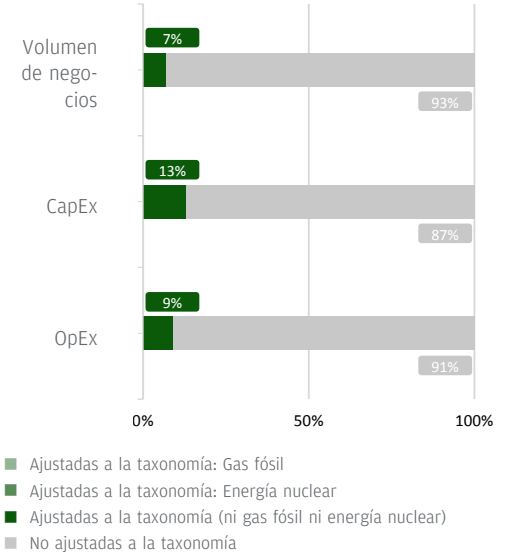
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,23% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 5,51%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	5,17%
31/12/2024	2,75%
31/12/2023	2,79%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 41,03% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 23,94% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 11,71% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - GBP Ultra-Short Income Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493008PW3DVRH81V083**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **47,87%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 68,56% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 47,87% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% del Valor de activo neto del Subfondo en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,09% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 68,56% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 47,87% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del Universo de inversión del Subfondo. Al cierre del periodo de referencia, el 80,09% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	68,56%	47,87%	0,00%	22,03%	25,84%
31/12/2024	83,10%	53,80%	0,19%	37,22%	16,39%
31/12/2023	81,44%	35,59%	0,00%	22,42%	13,16%
31/12/2022	86,18%	24,05%	0,00%	13,97%	10,08%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 47,87% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requiere que, para poder ser considerado una inversión sostenible, el emisor sea considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Groupe BPCE	Finanzas	2,90	Francia
Bank of Nova Scotia/The	Finanzas	2,77	Canadá
Groupe Credit Mutuel	Finanzas	2,76	Francia
OP Cooperative	Finanzas	2,60	Finlandia
BNP Paribas SA	Finanzas	2,49	Francia
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finanzas	2,42	Canadá
MetLife Inc	Finanzas	2,39	Estados Unidos
ABN AMRO Bank NV	Finanzas	2,30	Países Bajos
Toronto-Dominion Bank/The	Finanzas	2,18	Canadá
Nationwide Building Society	Finanzas	2,04	Reino Unido
UBS Group AG	Finanzas	1,96	Suiza
NatWest Group PLC	Finanzas	1,81	Reino Unido
Macquarie Group Ltd	Finanzas	1,78	Australia
Banco Santander SA	Finanzas	1,75	España
Bank of Montreal	Finanzas	1,71	Canadá

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ROYAL BANK OF CANADA	Finanzas	4,03	CANADÁ
BNP PARIBAS SA	Finanzas	2,66	FRANCIA
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Finanzas	2,63	AUSTRALIA
BANK OF MONTREAL	Finanzas	2,51	CANADÁ
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL-GENOSSENSCHAFTSBANK, FRANKFURT AM MAIN	Finanzas	2,48	ALEMANIA
TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	2,30	CANADÁ
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	Finanzas	2,29	CANADÁ
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	2,26	FRANCIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	2,18	FRANCIA
BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	2,11	CANADÁ
GROUPE BPCE	Finanzas	2,08	FRANCIA
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	2,00	FRANCIA
DNB BANK ASA	Finanzas	1,96	NORUEGA
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finanzas	1,95	AUSTRALIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanzas	1,94	FRANCIA

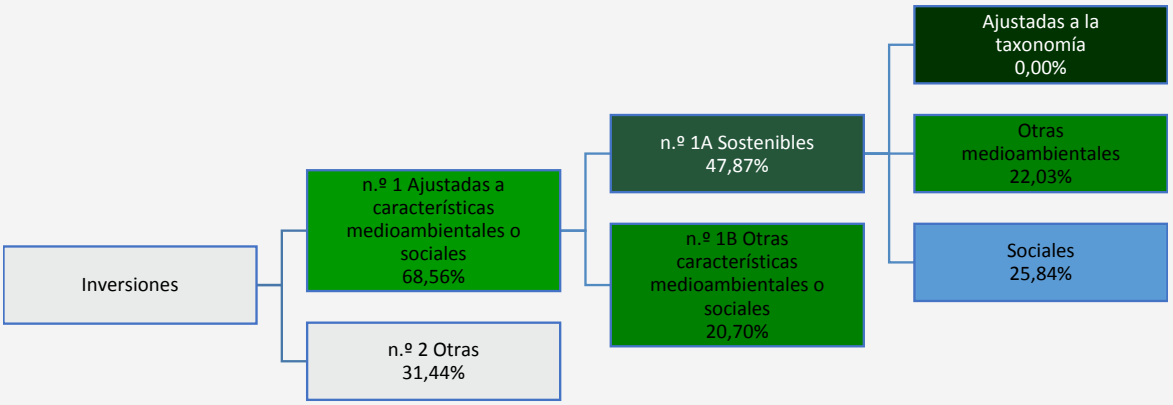
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 68,56% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 47,87% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Banca	64,06
Industrial	Consumo cíclico	7,99
Finanzas	Seguros	3,41
Finanzas	Correduría	2,46

Sector	Subsector	% de activos
Industrial	Consumo no cíclico	2,23
Industrial	Comunicaciones	1,84
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	1,73
Industrial	Bienes de capital	1,57
Deuda pública de mercados desarrollados	Deuda de mercados desarrollados	1,35
Industrial	Energía	1,15
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda soberana	0,85
Finanzas	Otros servicios financieros	0,73
Suministros públicos	Suministros básicos - Otros	0,71
Industrial	Otros servicios financieros	0,60
Finanzas	REIT	0,52
Industrial	Otros servicios industriales	0,52
Títulos con garantía de activos	Títulos con garantía de activos - Automoción	0,49
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Deuda pública local extranjera	0,47
Obligaciones con garantía en forma de préstamo	Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	0,35
Industrial	Tecnología	0,28
Obligaciones con garantía hipotecaria sin agencia	Preferenciales	0,09
Suministros públicos	Eléctrico	0,06
Suministros públicos	Gas natural	0,04

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

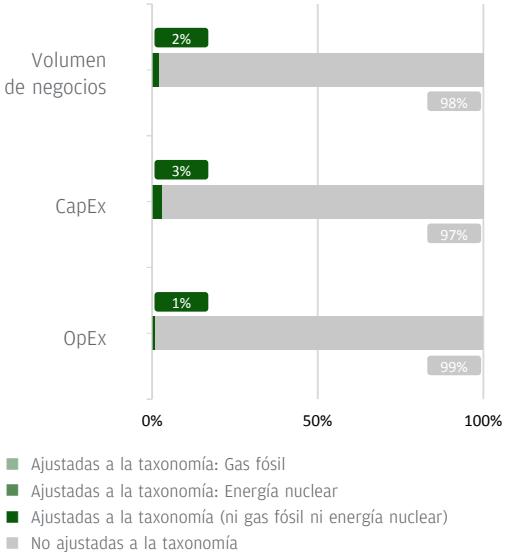
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

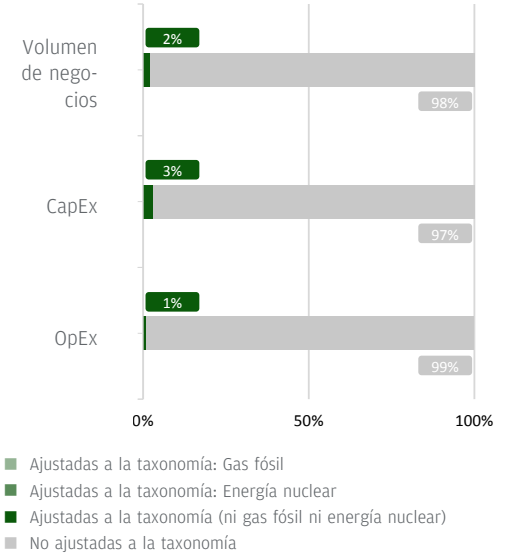
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 99% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,02% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,44%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,00%
31/12/2024	0,19%
31/12/2023	0,00%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 22,03% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 25,84% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 31,44% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Aggregate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300OCFSNKWZFSR858**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **28,77%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 74,68% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 28,77% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 74,68% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 28,77% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	74,68%	28,77%	0,71%	14,45%	13,61%
31/12/2024	71,53%	27,23%	0,27%	15,99%	10,96%
31/12/2023	82,31%	39,61%	0,34%	34,18%	5,09%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones,

contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 28,77% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	9,43	Estados Unidos
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	6,79	Italia
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	Deuda local de mercados emergentes	6,63	China
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Deuda de mercados desarrollados	6,61	Reino Unido
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	6,41	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	5,83	Estados Unidos
UNITED MEXICAN STATES	Deuda local de mercados emergentes	3,78	México
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	2,73	Japón
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Deuda de mercados desarrollados	2,31	Alemania

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	10,59	Estados Unidos
CHINA GOVERNMENT BOND	Deuda local de mercados emergentes	8,68	China
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA	Títulos con garantía hipotecaria residencial de agencia	8,32	Estados Unidos
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA	Títulos con garantía hipotecaria residencial de agencia	7,89	Estados Unidos
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	4,41	Japón
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	Deuda de mercados desarrollados	3,28	Reino Unido
KINGDOM OF SPAIN	Deuda pública de mercados desarrollados	2,97	España
EUROPEAN UNION	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	2,31	Internacional
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	1,95	Francia

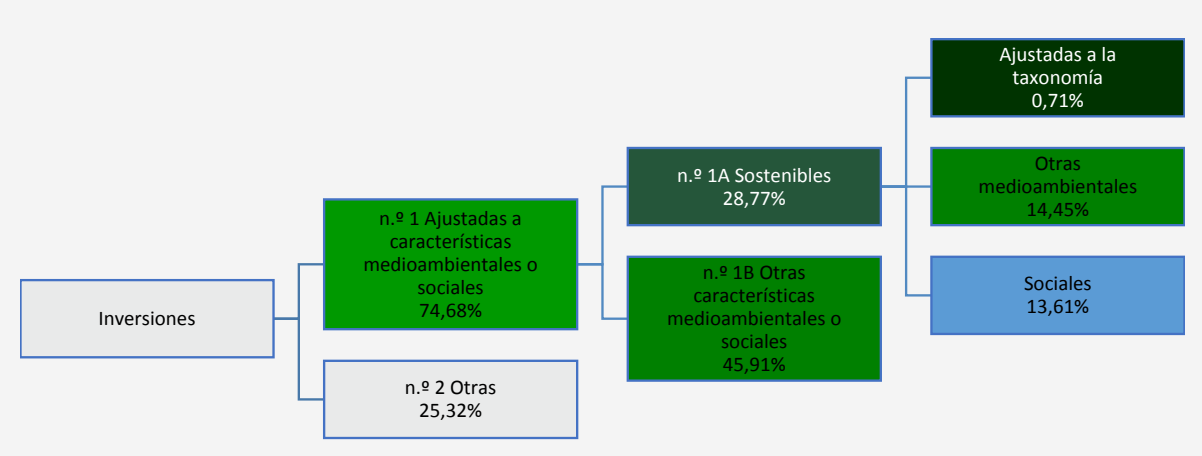
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 74,68% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 28,77% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	20,79
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	13,15
Pass-through de agencia	30A	13,01
Banca	Banca	12,72
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	9,43
Eléctrico	Eléctrico	3,33
Deuda pública local extranjera	Deuda pública local extranjera	2,85
Deuda soberana	Deuda soberana	2,68
Tecnología	Tecnología	1,82
Empresas financieras	Empresas financieras	1,80
Energía	Transporte y almacenamiento	1,79
Consumo cíclico	Automoción	1,33
Energía	Integrado	1,08
Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	Obligaciones con garantía en forma de préstamo/deuda	0,94
REIT	REIT - Otros	0,89
Energía	Sector independiente	0,84
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	0,78
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	0,70
Industrias básicas	Metales y minería	0,63
Transporte	Servicios de transporte	0,49
Gas natural	Gas natural	0,49
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,46

Sector	Subsector	% de activos
REIT	REIT - Comercio minorista	0,46
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,42
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	0,37
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,37
Industrias básicas	Productos químicos	0,31
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	0,29
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	0,28
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,26
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,23
Deuda local de mercados emergentes	Deuda local de mercados emergentes	0,21
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,21
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,16
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	0,14
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,14
REIT	REIT - Oficina	0,13
Seguros	Seguros de vida	0,11
Consumo cíclico	Minorista	0,07
Consumo cíclico	Videojuegos	0,06
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	0,06
Bienes de capital	Manufactura diversificada	0,03
Transporte	Líneas aéreas	0,03

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,71% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

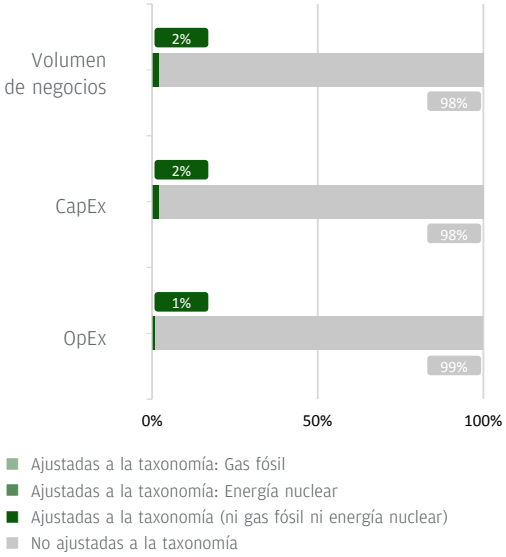
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

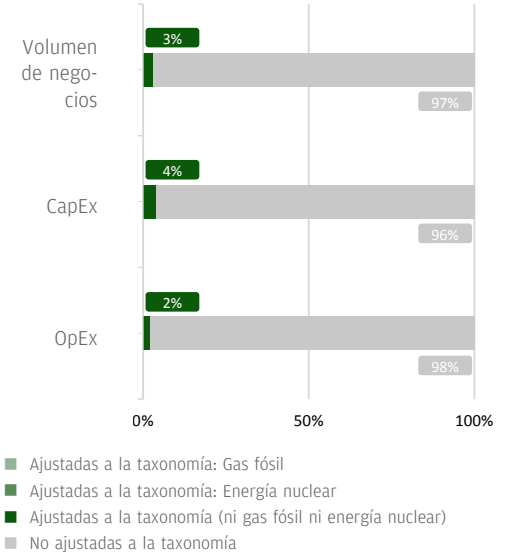
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 48% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,09% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,51%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,71%
31/12/2024	0,27%
31/12/2023	0,34%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 14,45% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 13,61% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 25,32% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación). Además, el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera y a efectos de inversión constituyen «otras» inversiones.

Las «otras» inversiones, excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300P25ZMF0U5P3212**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **57,50%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,71% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,50% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para

ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,71% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,50% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	81,71%	57,50%	11,67%	18,62%	27,40%
31/12/2024	79,17%	60,10%	10,71%	32,62%	16,77%
31/12/2023	77,01%	56,39%	7,93%	33,23%	15,22%
31/12/2022	78,16%	52,64%	0,00%	35,76%	16,88%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 57,50% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	9,70	Taiwán
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	5,30	Islas Caimán
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	3,36	Corea del Sur
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	3,33	Islas Caimán
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	1,64	India

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SK HYNIX INC	Tecnología de la información	1,54	Corea del Sur
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energía	1,36	India
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	1,26	China
XIAOMI CORP-CLASS B	Tecnología de la información	1,20	Islas Caimán
ICICI BANK LTD	Productos financieros	1,14	India
MEITUAN	Consumo discrecional	0,92	Islas Caimán
INFOSYS LTD-SP ADR	Tecnología de la información	0,88	India
PDD HOLDINGS INC	Consumo discrecional	0,87	Islas Caimán
AL RAJHI BANK	Productos financieros	0,83	Arabia Saudita
PETROLEO BRASILEIRO SA	Energía	0,79	Brasil

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	9,02	Taiwán
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	4,36	Islas Caimán
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	4,07	Corea del Sur
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	2,40	Islas Caimán
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energía	1,64	India
ICICI BANK LTD	Productos financieros	1,21	India
SK HYNIX INC	Tecnología de la información	1,21	Corea del Sur
INFOSYS LTD-SP ADR	Tecnología de la información	1,20	India
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	1,18	China
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	1,17	India
MEITUAN	Consumo discrecional	1,14	Islas Caimán
PDD HOLDINGS INC	Consumo discrecional	1,08	Islas Caimán
PETROLEO BRASILEIRO SA	Energía	1,03	Brasil
AL RAJHI BANK	Productos financieros	0,86	Arabia Saudita
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Tecnología de la información	0,85	India

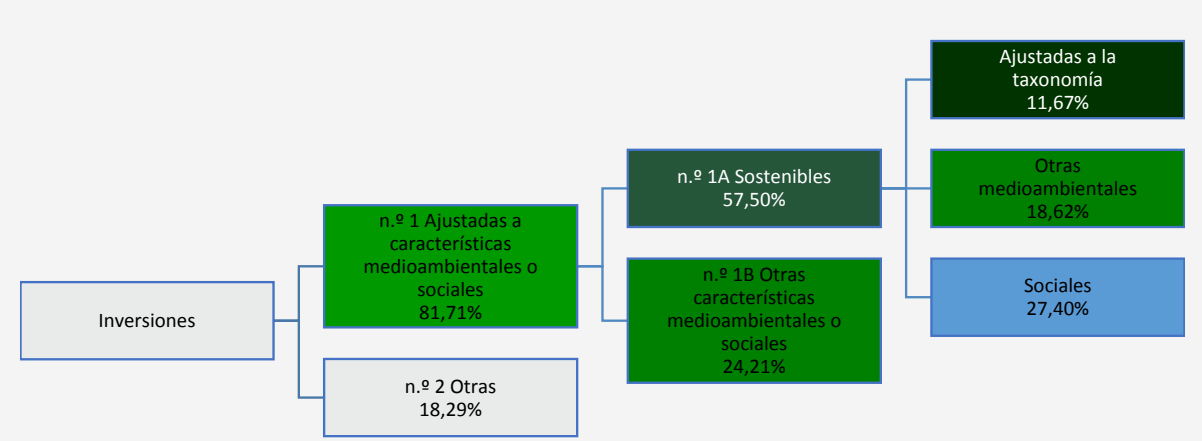
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 81,71% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 57,50% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	17,97
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	13,22
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	9,01
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	7,01
Materiales	Materiales	5,69
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	5,53
Energía	Energía	4,31
Industria	Bienes de capital	4,25
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	4,02
Productos financieros	Seguros	3,28
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	3,27
Productos financieros	Servicios financieros	2,92
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,43
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,26
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	2,02
Industria	Transporte	1,95
Suministros públicos	Suministros públicos	1,83
Tecnología de la información	Software y servicios	1,82
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,50
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,46
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	1,41
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	0,83
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,37

Sector	Subsector	% de activos
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,29
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,04

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 11,67% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

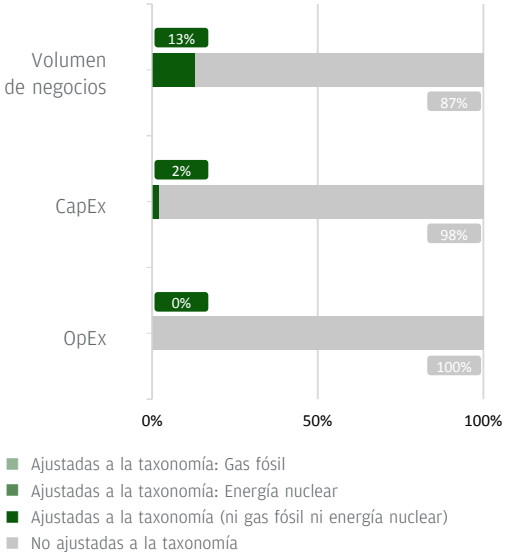
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

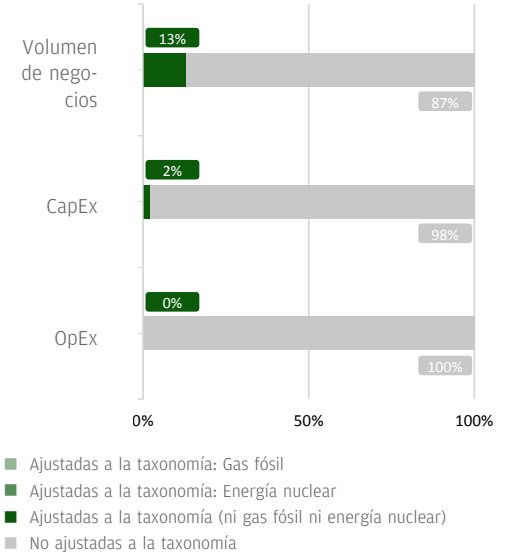
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,02% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 12,67%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	11,67%
31/12/2024	10,71%
31/12/2023	7,93%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 18,62% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 27,40% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 18,29% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se incluyen, ni siquiera bajo el apartado «otras», efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia medioambiental, social y de gobernanza:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Government Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **9845000002F3B5F7D018**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **50,65%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales o sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles.. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (4 de junio de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,31% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 50,65% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 83,31% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 50,65% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 50,65% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia, según se indica de manera más detallada en la respuesta a la pregunta «¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?» incluida más arriba.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	15,17	Estados Unidos
FRENCH REPUBLIC	Deuda de mercados desarrollados	9,46	Francia
GOVERNMENT OF JAPAN	Deuda de mercados desarrollados	8,59	Japón
CHINA GOVERNMENT BOND	Deuda local de mercados emergentes	7,91	China

durante el período de referencia, que es: 04/06/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COOPERATION	Instituciones extranjeras	6,69	Japón
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	5,16	Italia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

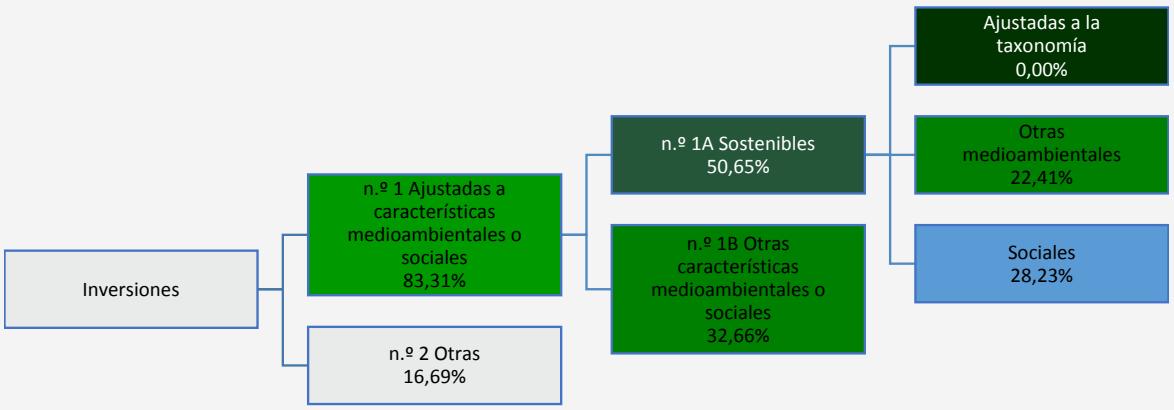
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 83,31% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 50,65% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	40,60
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	21,56

Sector	Subsector	% de activos
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	15,17
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	13,90
Deuda soberana	Deuda soberana	2,84
Banca	Banca	2,31
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	2,18
Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	Valores del Tesoro de los EE. UU. protegidos contra la inflación	0,38

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

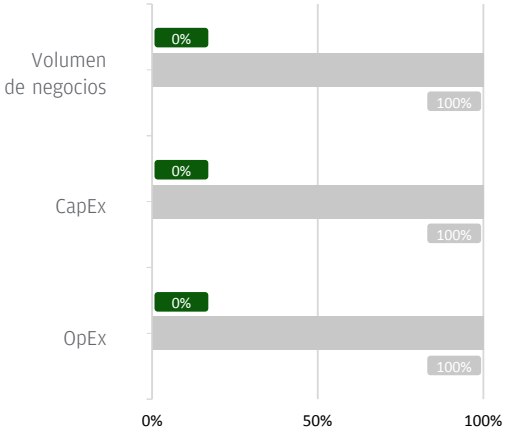
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

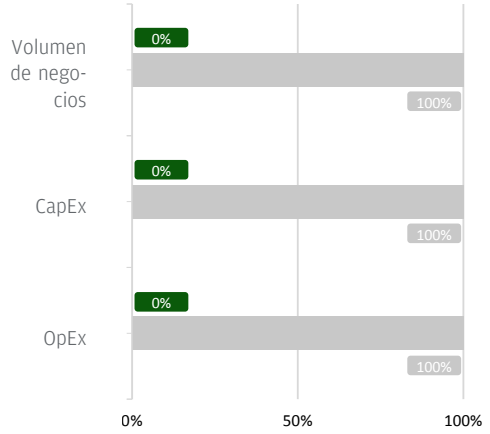
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 0% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,00%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 22,41% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 28,23% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 16,69% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global High Yield Corporate Bond Multi-Factor Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300Q7KQ8BFP2J9M92**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **37,57%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 73,62% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 37,57% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Los datos pueden obtenerse de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 73,62% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 37,57% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	73,62%	37,57%	1,49%	19,07%	17,01%
31/12/2024	81,48%	45,02%	0,27%	21,87%	22,88%
31/12/2023	85,12%	47,21%	0,06%	21,94%	25,21%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 37,57% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 al Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ATLANTICUS HOLDINGS CORPORATION	Empresas financieras	1,00	Estados Unidos
VOLVO CAR AB	Consumo cíclico	1,00	Suecia
BELRON UK FINANCE PLC	Consumo cíclico	1,00	Reino Unido
HERTZ CORPORATION	Transporte	1,00	Estados Unidos
VIASAT, INC.	Comunicaciones	0,99	Estados Unidos
FORTESCUE TREASURY PTY LTD	Industrias básicas	0,99	Australia
XPLR INFRASTRUCTURE OPERATING PARTNERS, LP	Eléctrico	0,99	Estados Unidos
NABORS INDUSTRIES, INC.	Energía	0,99	Estados Unidos
HILTON DOMESTIC OPERATING COMPANY INC.	Consumo cíclico	0,99	Estados Unidos
DIRECTV FINANCING LLC / DIRECTV FINANCING CO-OBLIGOR INC	Comunicaciones	0,98	Estados Unidos
MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / MPT FINANCE CORP	REIT	0,98	Estados Unidos
XHR LP	REIT	0,97	Estados Unidos
GRUPO AEROMEXICO, S.A.B DE C.V.	Transporte	0,97	México
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING INC	Consumo cíclico	0,97	Estados Unidos
SEAGATE DATA STORAGE TECHNOLOGY PTE LTD	Tecnología	0,97	Singapur

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FMG RESOURCES (AUGUST 2006) PTY LTD	Industrial	0,98	Australia
MOLINA HEALTHCARE INC	Finanzas	0,94	Estados Unidos
HILTON DOMESTIC OPERATING COMPANY INC.	Consumo cíclico	0,93	Estados Unidos
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC	Industrial	0,91	Reino Unido
TRANSDIGM INC.	Industrial	0,91	Estados Unidos
EMRLD BORROWER LP / EMERALD CO-ISSUER INC	Industrial	0,90	Estados Unidos
NATIONSTAR MORTGAGE HOLDINGS INC	Finanzas	0,90	Estados Unidos
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V.	Industrial	0,89	Países Bajos
BATH & BODY WORKS, INC.	Industrial	0,89	Estados Unidos
TEGNA INC	Industrial	0,83	Estados Unidos
ECOPETROL S A	Industrial	0,82	Colombia
UNITI GROUP LP / UNITI GROUP FINANCE INC / CSL CAPITAL LLC	Industrial	0,81	Estados Unidos
ENCOMPASS HEALTH CORPORATION	Industrial	0,80	Estados Unidos
HUHTAMAKI OYJ	Industrial	0,78	Finlandia
SS&C TECHNOLOGIES, INC.	Industrial	0,78	Estados Unidos

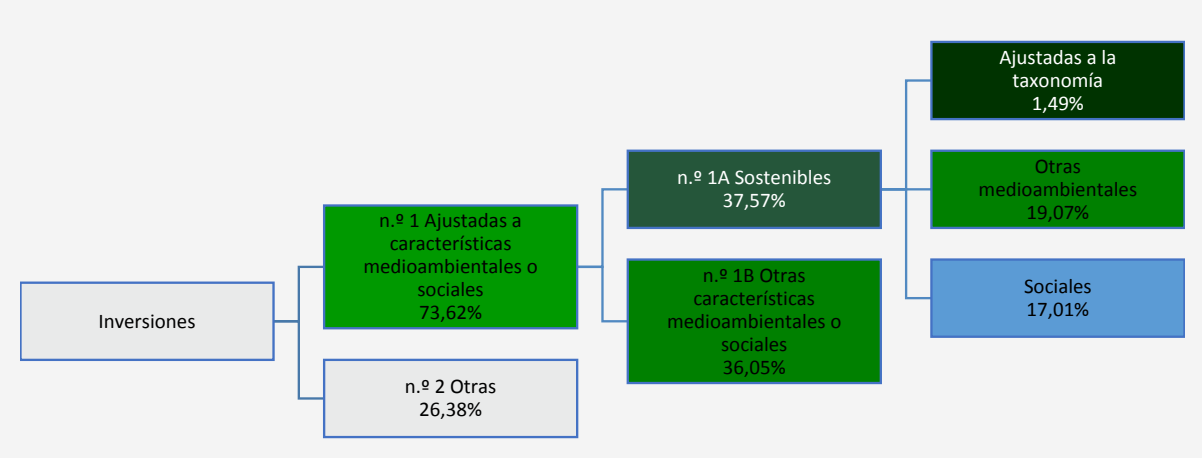
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 73,62% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 37,57% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industrias básicas	Metales y minería	8,39
Energía	Sector independiente	7,84
Consumo cíclico	Minorista	6,94
Tecnología	Tecnología	5,54
Empresas financieras	Empresas financieras	5,41
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	4,93
Consumo cíclico	Automoción	4,31
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	4,02
Consumo cíclico	Videojuegos	3,88
Energía	Servicios petrolíferos	3,77

Sector	Subsector	% de activos
Transporte	Servicios de transporte	3,15
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	2,91
Eléctrico	Eléctrico	2,76
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	2,65
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	2,56
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	2,49
Comunicaciones	Líneas de conexión	2,31
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	2,28
Consumo no cíclico	Productos de consumo	2,14
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	2,11
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,75
Banca	Banca	1,70
Energía	Transporte y almacenamiento	1,49
Industrias básicas	Productos químicos	1,44
Transporte	Líneas aéreas	1,43
Energía	Integrado	1,35
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	1,14
Consumo cíclico	Alojamiento	0,99
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,98
REIT	REIT - Otros	0,97
Consumo cíclico	Restauración	0,96
Bienes de capital	Embalaje	0,90
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,82
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,71
Consumo cíclico	Ocio	0,67
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,35
Consumo no cíclico	Supermercados	0,26
Energía	Refinado	0,13
Bienes de capital	Medio ambiente	0,02



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 1,49% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente

- **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?**
  - ☐ Sí:
    - ☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear
  - ☑ No

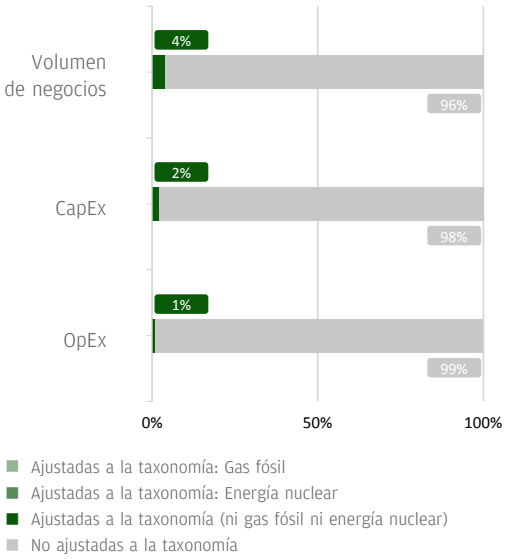
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

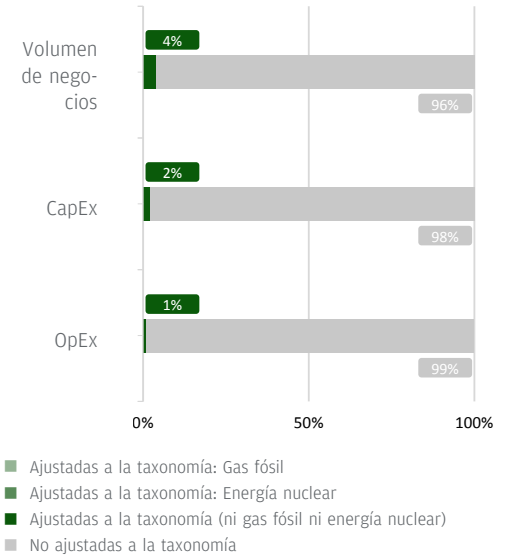
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,00%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	1,49%
31/12/2024	0,27%
31/12/2023	0,06%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 19,07% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 17,01% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 26,38% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.

- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global IG Corporate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500147689140 7C461**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **40,60%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales o sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles.. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (20 de marzo de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,43% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 40,60% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% de activos que se considera que promueven características medioambientales o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 76,43% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 40,60% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 40,60% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia, según se indica de manera más detallada en la respuesta a la pregunta «¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero logró en parte y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?» incluida más arriba.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MORGAN STANLEY	Banca	1,87	Estados Unidos
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	1,78	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	1,74	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,71	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 20/05/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CITIGROUP INC.	Banca	1,10	Estados Unidos
UBS GROUP AG	Banca	1,06	Suiza
AVOLON HOLDINGS FUNDING LIMITED	Empresas financieras	0,96	Islas Caimán
HCA INC.	Consumo no cíclico	0,90	Estados Unidos
HSBC HOLDINGS PLC.	Banca	0,86	Reino Unido
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	0,86	Italia
ENGIE SA	Gas natural	0,82	Francia
NATWEST GROUP PLC	Banca	0,79	Reino Unido
ENEL FINANCE INTERNATIONAL N.V.	Eléctrico	0,69	Países Bajos
PACIFIC GAS & ELECTRIC COMPANY	Eléctrico	0,63	Estados Unidos
CAIXABANK, S.A.	Banca	0,63	España

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

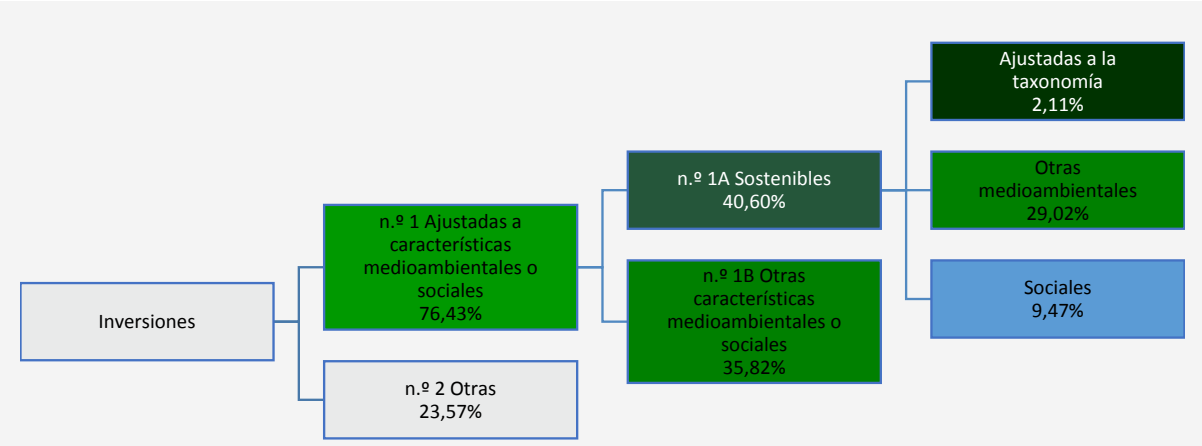
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 76,43% de sus activos a emisores que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 40,60% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se

incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	21,86
Eléctrico	Eléctrico	6,79
Tecnología	Tecnología	3,81
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	3,14
Consumo cíclico	Automoción	2,17
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	1,99
Energía	Transporte y almacenamiento	1,88
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,71
REIT	REIT - Otros	1,49
Seguros	Seguros de vida	1,44
Gas natural	Gas natural	1,39
Energía	Sector independiente	1,32
Empresas financieras	Empresas financieras	1,31
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	1,20
Bienes de capital	Manufactura diversificada	1,06
Industrias básicas	Metales y minería	1,06
Energía	Integrado	1,02
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	0,91
REIT	REIT - Comercio minorista	0,89
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,82
Comunicaciones	Líneas de conexión	0,71
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	0,66
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	0,60
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,59
REIT	REIT - Vivienda	0,58
Transporte	Líneas ferroviarias	0,56
Bienes de capital	Embalaje	0,53
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,41
Consumo cíclico	Minorista	0,39
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,35
Consumo cíclico	Alojamiento	0,33
Transporte	Servicios de transporte	0,25
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	0,23
Industrias básicas	Productos químicos	0,22
Seguros	Seguros de salud	0,18
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,14
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,13
Transporte	Líneas aéreas	0,12
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	0,09
Energía	Refinado	0,05
REIT	REIT - Oficina	0,05
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,03
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,03
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,03
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,02
Consumo cíclico	Ocio	0,02

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,11% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

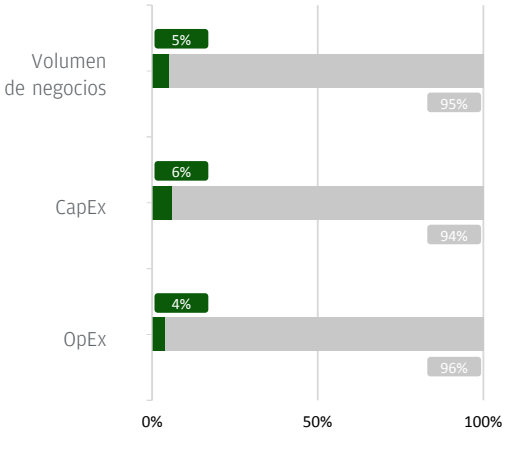
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

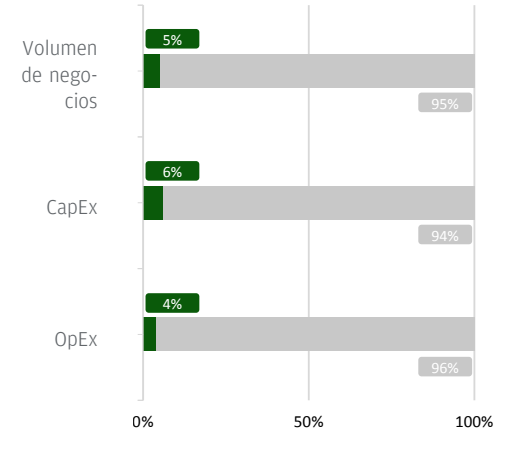
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 99% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,12% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 1,64%.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 29,02% de los activos al final del periodo de referencia.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 9,47% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 23,57% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% de los activos en emisores con características medioambientales o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de los activos en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493003MML3DKPLHHR48**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **60,48%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,01% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,48% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,01% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,48% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	80,01%	60,48%	4,75%	29,37%	26,47%
31/12/2024	80,32%	58,33%	4,46%	30,59%	23,28%
31/12/2023	82,38%	64,36%	1,65%	45,68%	17,03%
31/12/2022	83,81%	67,31%	0,00%	48,53%	18,78%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 60,48% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,23	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,68	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	4,65	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,99	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	2,91	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,18	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,59	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,28	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,09	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	0,97	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	0,84	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	0,84	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	0,82	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	0,80	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	0,80	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,76	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	4,63	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,34	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,86	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	2,67	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	1,79	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,00	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	0,97	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	0,96	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	0,96	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	0,92	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	0,90	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	0,78	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	0,78	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	0,77	Estados Unidos

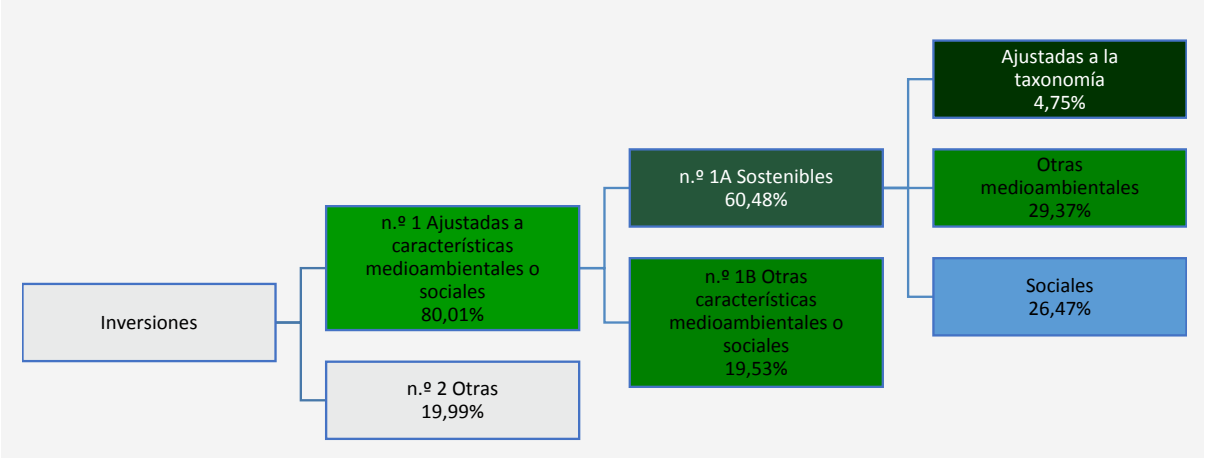
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,01% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 60,48% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	10,13
Tecnología de la información	Software y servicios	9,91
Industria	Bienes de capital	8,06
Productos financieros	Servicios financieros	6,97
Productos financieros	Banca	6,73
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	6,59
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	6,50
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	6,01
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	5,26
Energía	Energía	3,58
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	3,37
Productos financieros	Seguros	3,22
Materiales	Materiales	3,02
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,95
Suministros públicos	Suministros públicos	2,73
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,64
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	2,07
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,57
Industria	Transporte	1,56
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,50
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,31
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,19
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,02
Industria	Servicios comerciales y profesionales	1,02
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,29

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 4,75% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

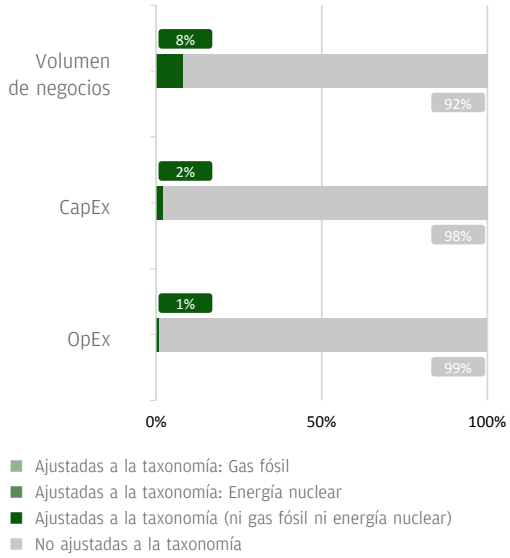
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

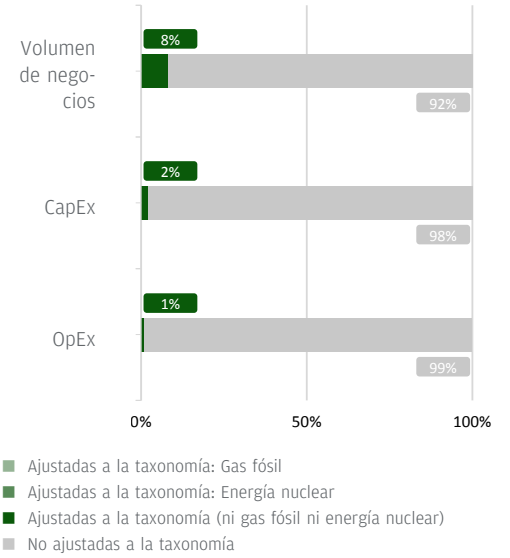
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 6,98%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	4,75%
31/12/2024	4,46%
31/12/2023	1,65%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 29,37% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 26,47% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,99% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - India Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500C497C0ACED9412**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **57,76%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (29 de julio de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,06% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,76% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

En la calificación en materia de MSG se tienen en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos, un buen historial medioambiental, características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad (es decir, la publicación por parte de las empresas de información sobre medidas pertinentes en materia medioambiental y social, como por ejemplo las emisiones de gases de efecto invernadero, la huella de carbono o información relativa a la plantilla y a la diversidad de género), la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para

ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 80,06% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 57,76% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo del Valor de activo neto del Subfondo que se asignó a inversiones sostenibles durante el periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 57,76% del Valor de activo neto del Subfondo eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales como, por ejemplo, la mitigación y adaptación al cambio climático y la prevención y control de la contaminación. En el proceso de selección se identifican los sectores que, según el criterio del Gestor de

inversiones, tengan más probabilidad de causar un perjuicio significativo, y se excluye el 5% inferior de empresas en esos sectores. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1

relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estas empresas.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 29/07/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	8,71	India
RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energía	7,15	India
ICICI BANK LTD	Productos financieros	5,84	India
INFOSYS LTD	Tecnología de la información	4,28	India
BHARTI AIRTEL LTD	Servicios de comunicación	3,86	India
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	Consumo discrecional	2,81	India
BAJAJ FINANCE LTD	Productos financieros	2,44	India
AXIS BANK LTD	Productos financieros	2,36	India
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	Tecnología de la información	2,14	India
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	Productos financieros	2,00	India
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	Consumo discrecional	1,85	India
BHARAT ELECTRONICS LTD	Industria	1,65	India

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HINDUSTAN UNILEVER LTD	Productos básicos de consumo	1,60	India
TATA STEEL LTD	Materiales	1,44	India
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	Suministros públicos	1,39	India

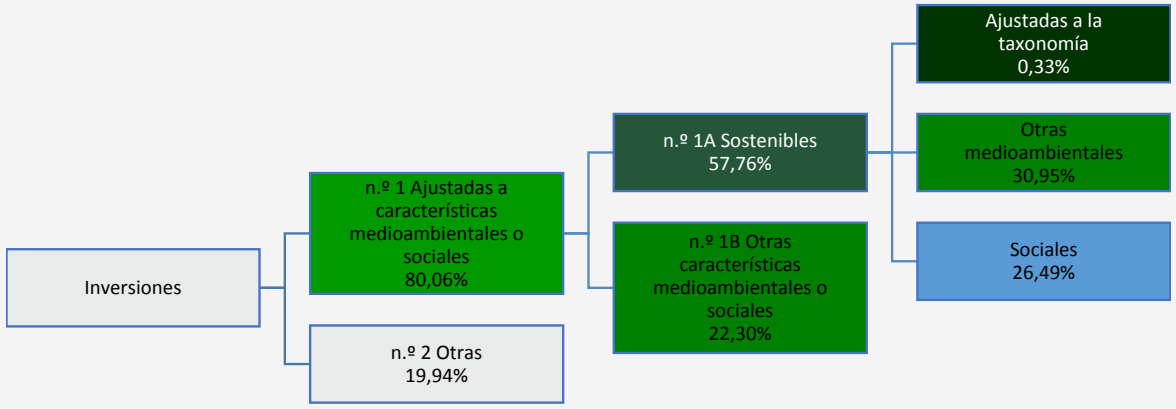
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 80,06% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 57,76% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	20,68
Energía	Energía	9,69
Tecnología de la información	Software y servicios	9,38
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	8,96
Materiales	Materiales	7,87
Productos financieros	Servicios financieros	6,90
Industria	Bienes de capital	6,59

Sector	Subsector	% de activos
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	4,56
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,09
Suministros públicos	Suministros públicos	3,36
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	3,25
Productos financieros	Seguros	2,56
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	2,37
Industria	Transporte	2,15
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,82
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,37
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,23
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	1,02
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,57
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	0,56
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,15
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,06
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,03

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,33% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

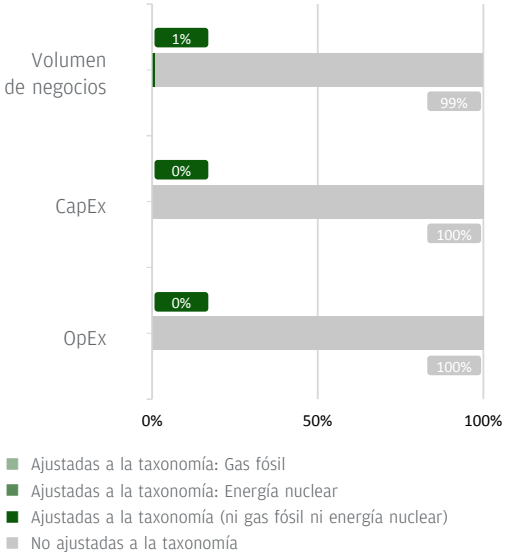
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

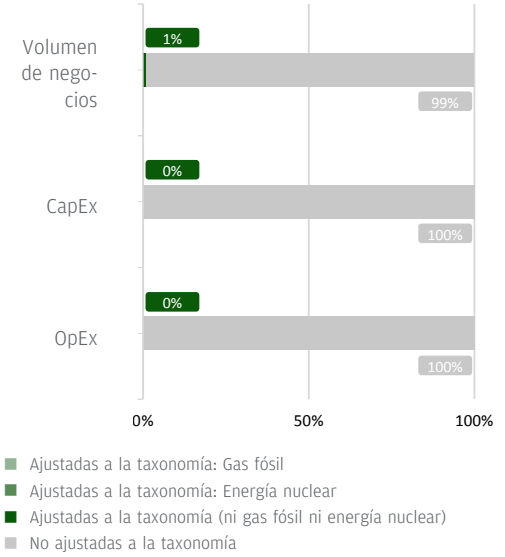
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,87%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 30,95% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las

actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 26,49% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 19,94% de las «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo (certificados de depósito, efectos comerciales y bonos a tipo fijo emitidos por gobiernos con calificación de grado de inversión), fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas y armas nucleares, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector de las armas convencionales (>10%), el carbón térmico (>20%) o el tabaco (>5%).
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Japan Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300U3RUHUSBSR2F25**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **58,49%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,59% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 58,49% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,59% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 58,49% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	79,59%	58,49%	3,18%	33,29%	22,02%
31/12/2024	84,81%	54,52%	2,18%	35,80%	16,53%
31/12/2023	76,77%	48,74%	1,90%	33,88%	12,96%
31/12/2022	81,23%	48,70%	0,00%	32,43%	16,27%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 58,49% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SONY GROUP CORP	Consumo discrecional	4,57	Japón
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Productos financieros	4,52	Japón
TOYOTA MOTOR CORP	Consumo discrecional	4,39	Japón
HITACHI LTD	Industria	3,35	Japón
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Productos financieros	2,85	Japón
TOKYO ELECTRON LTD	Tecnología de la información	2,29	Japón
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industria	2,21	Japón
ITOCHU CORP	Industria	2,08	Japón
KEYENCE CORP	Tecnología de la información	2,07	Japón

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NINTENDO CO LTD	Servicios de comunicación	2,05	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	2,01	Japón
MITSUI & CO LTD	Industria	1,88	Japón
SOFTBANK GROUP CORP	Servicios de comunicación	1,67	Japón
FAST RETAILING CO LTD	Consumo discrecional	1,61	Japón
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	Industria	1,59	Japón

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TOYOTA MOTOR CORP	Consumo discrecional	5,93	Japón
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	Productos financieros	3,58	Japón
SONY GROUP CORP	Consumo discrecional	3,51	Japón
HITACHI LTD	Industria	3,27	Japón
TOKYO ELECTRON LTD	Tecnología de la información	2,73	Japón
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	Productos financieros	2,64	Japón
KEYENCE CORP	Tecnología de la información	2,60	Japón
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industria	2,58	Japón
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	Productos financieros	2,18	Japón
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	Materiales	2,07	Japón
ITOCHU CORP	Industria	2,06	Japón
DAIICHI SANKYO CO LTD	Atención sanitaria	1,94	Japón
MITSUI & CO LTD	Industria	1,80	Japón
MITSUBISHI CORP	Industria	1,75	Japón
KDDI CORP	Servicios de comunicación	1,59	Japón

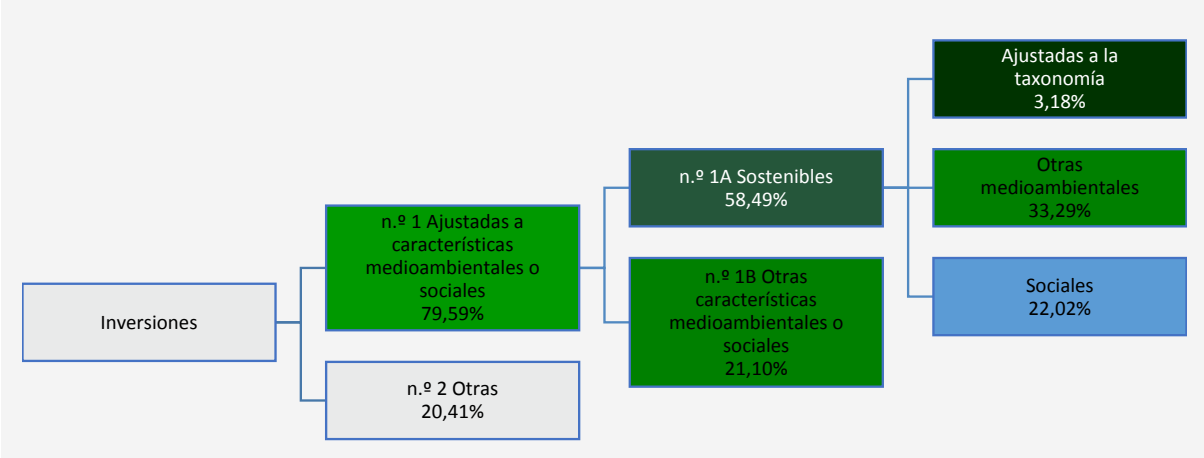
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 79,59% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 58,49% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	18,08
Productos financieros	Banca	10,13
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	8,91
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	6,91
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	5,06
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	5,05
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,58
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	4,50
Productos financieros	Seguros	4,19
Materiales	Materiales	3,37
Tecnología de la información	Software y servicios	3,22
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	3,17
Industria	Transporte	2,75
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,69
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,55
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	2,50
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,44
Productos financieros	Servicios financieros	2,14
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	1,92
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,19
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,06
Suministros públicos	Suministros públicos	1,03
Energía	Energía	0,74
Consumo discrecional	Servicios de consumo	0,55
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,19

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,18% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

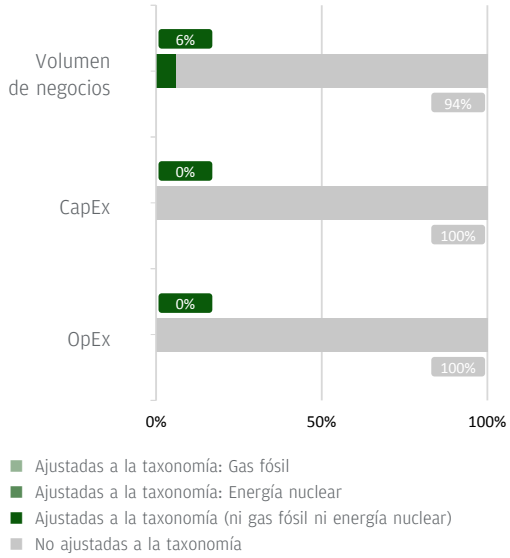
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

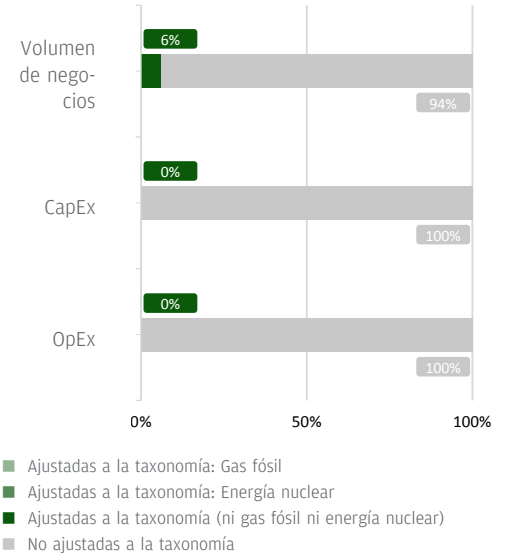
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 4,24%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,18%
31/12/2024	2,18%
31/12/2023	1,90%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 33,29% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 22,02% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 20,41% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.

- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500EAE9140765F529**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **60,55%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, las siguientes características medioambientales o sociales por medio de sus criterios de inclusión relativos a inversiones, que promueven características medioambientales y/o sociales. Debía invertir al menos el 51% de su Valor de activo neto en este tipo de valores, y el 20% como mínimo de las inversiones en inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales o sociales mediante la exclusión de empresas concretas de la cartera. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,55% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo promovió determinado apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros del sector del carbón térmico y el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros, como indicadores para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 82,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,55% de inversiones sostenibles.

Para promover determinadas normas y valores, el Gestor de inversiones utilizó datos para medir la participación de la empresa en actividades que puedan contravenir la política de exclusión del Subfondo, según se indica en la respuesta a la pregunta incluida justo arriba, como por ejemplo emisores dedicados a la fabricación de armas controvertidas. Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	82,25%	60,55%	7,39%	24,63%	28,52%
31/12/2024	82,03%	56,59%	6,94%	27,32%	22,33%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 60,55% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	8,01	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	7,89	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,03	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	5,52	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,58	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,09	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,81	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,85	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,80	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,77	Estados Unidos
HOWMET AEROSPACE INC	Industria	1,71	Estados Unidos
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	1,43	Estados Unidos
MCDONALD'S CORP	Consumo discrecional	1,34	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	1,34	Estados Unidos
LOWE'S COS INC	Consumo discrecional	1,33	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	8,10	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	6,46	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,20	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,88	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,18	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,06	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,78	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	2,15	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,84	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,73	Estados Unidos
TEXAS INSTRUMENTS INC	Tecnología de la información	1,47	Estados Unidos
LOWE'S COS INC	Consumo discrecional	1,46	Estados Unidos
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	Industria	1,37	Estados Unidos
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	1,29	Estados Unidos
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	1,28	Irlanda

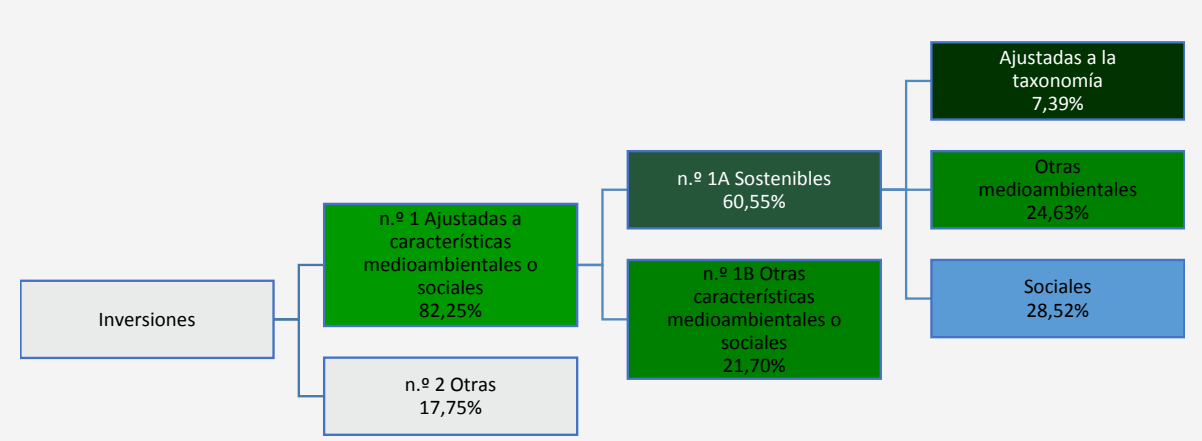
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 82,25% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 60,55% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	14,15
Tecnología de la información	Software y servicios	11,17
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	8,52
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	7,90
Productos financieros	Servicios financieros	7,79
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	6,70
Industria	Bienes de capital	6,65
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	5,83
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	3,85
Consumo discrecional	Servicios de consumo	3,49
Productos financieros	Banca	3,47
Energía	Energía	3,33
Suministros públicos	Suministros públicos	2,93
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,64
Productos financieros	Seguros	2,22
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	2,03
Materiales	Materiales	1,85
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,25
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,05
Industria	Transporte	0,45
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,13
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,06

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 7,39% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

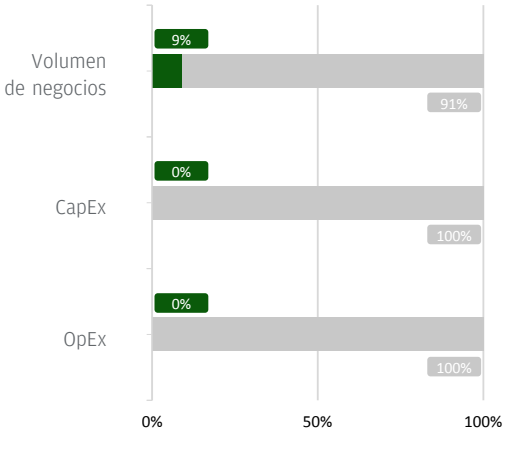
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

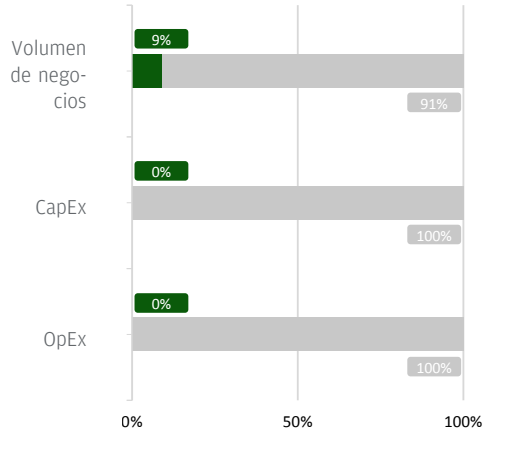
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía (ni gas fósil ni energía nuclear)
- No ajustadas a la taxonomía

Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 9,11%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	7,39%
31/12/2024	6,94%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 24,63% de su Valor de activo neto.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 28,52% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 17,75% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Growth Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493000LACQCPALGWM35**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **61,13%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, las siguientes características medioambientales o sociales por medio de sus criterios de inclusión relativos a inversiones, que promueven características medioambientales y/o sociales. Debía invertir al menos el 51% de su Valor de activo neto en este tipo de valores, y el 20% como mínimo de las inversiones en inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales o sociales mediante la exclusión de empresas concretas de la cartera. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 74,53% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 61,13% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo promovió determinado apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros del sector del carbón térmico y el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros, como indicadores para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 74,53% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 61,13% de inversiones sostenibles.

Para promover determinadas normas y valores, el Gestor de inversiones utilizó datos para medir la participación de la empresa en actividades que puedan contravenir la política de exclusión del Subfondo, según se indica en la respuesta a la pregunta incluida justo arriba, como por ejemplo emisores dedicados a la fabricación de armas controvertidas. Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	74,53%	61,13%	7,32%	27,91%	25,90%
31/12/2024	68,66%	54,17%	7,03%	27,76%	19,38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 61,13% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	8,58	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	8,47	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,74	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	5,48	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	5,42	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BROADCOM INC	Tecnología de la información	4,19	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	4,16	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	3,04	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,91	Estados Unidos
NETFLIX INC	Servicios de comunicación	2,39	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	9,01	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	8,70	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	6,58	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,06	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	5,56	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	4,40	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	3,83	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,89	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	2,73	Estados Unidos
NETFLIX INC	Servicios de comunicación	2,16	Estados Unidos

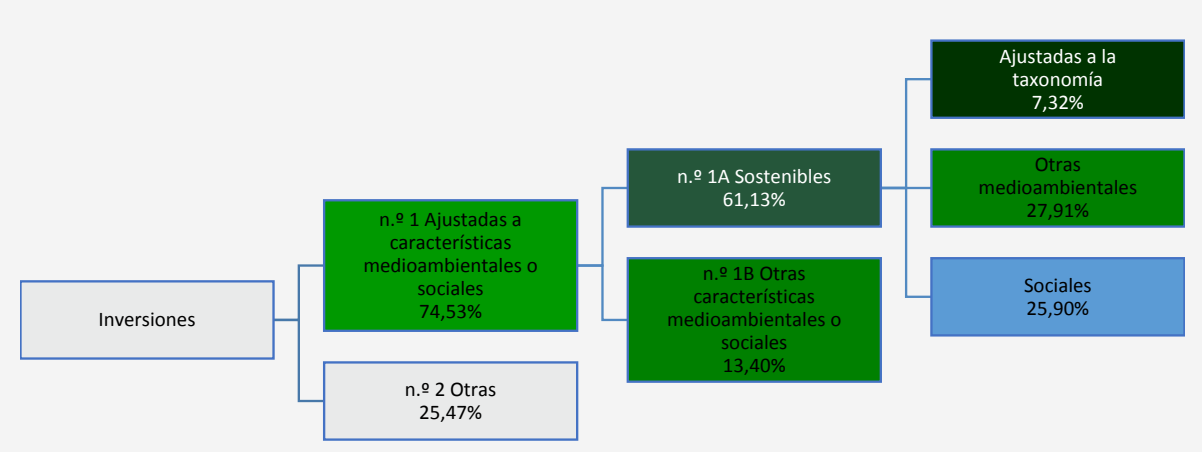
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 74,53% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 61,13% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Software y servicios	18,33
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	14,24
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	13,57
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	8,87
Productos financieros	Servicios financieros	8,69
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	7,63
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	5,75
Industria	Bienes de capital	5,20
Consumo discrecional	Servicios de consumo	3,63
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	3,04
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,70
Energía	Energía	1,29
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,07
Industria	Transporte	1,07
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	0,62
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	0,58
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,38
Productos financieros	Seguros	0,38
Suministros públicos	Suministros públicos	0,23
Materiales	Materiales	0,18
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,15
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,08
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,04

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 7,32% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

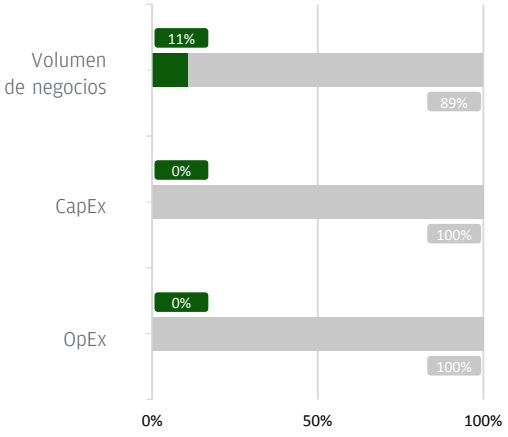
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

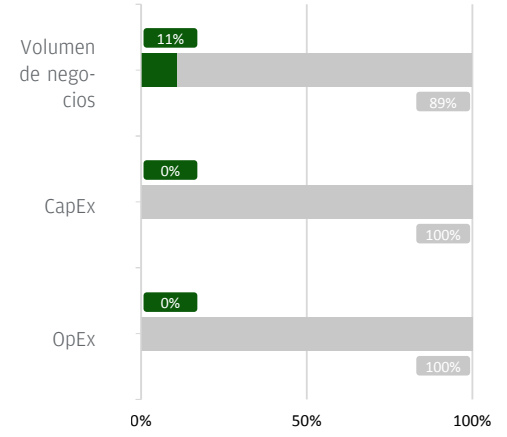
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 11,27%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	7,32%
31/12/2024	7,03%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 27,91% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 25,90% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 25,47% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300NSUZYEVW9Y4O71**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **60,60%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 20% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,60% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 79,25% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 60,60% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de una empresa en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	79,25%	60,60%	5,47%	27,82%	27,48%
31/12/2024	78,63%	58,69%	5,52%	29,45%	23,73%
31/12/2023	81,61%	66,51%	1,72%	45,97%	18,82%
31/12/2022	83,34%	69,00%	0,00%	48,92%	20,08%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 60,60% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	7,40	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,93	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,59	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,20	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	4,02	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	3,06	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,37	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,78	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	1,70	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,55	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,34	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,16	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,15	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,10	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	1,08	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	7,17	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,64	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	6,20	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,05	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,81	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,56	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	1,57	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,45	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	1,40	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,37	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,35	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	1,31	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,26	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,10	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,09	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

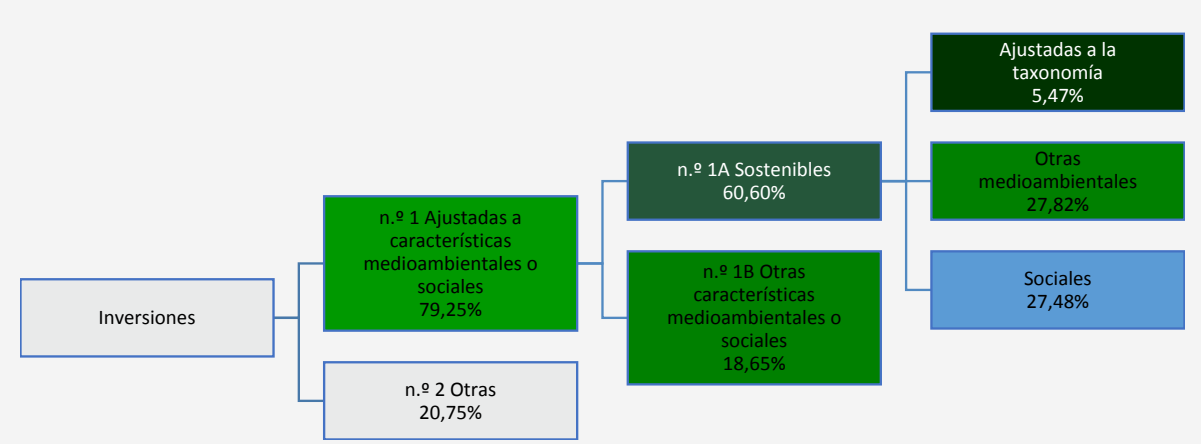
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 79,25% de sus activos a empresas que mostraban características medioambientales o sociales positivas y un 60,60% de sus activos a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	12,92
Tecnología de la información	Software y servicios	11,96
Productos financieros	Servicios financieros	8,77
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	8,61
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	8,11
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,22
Industria	Bienes de capital	5,74
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	5,73
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	4,04
Productos financieros	Banca	3,51
Consumo discrecional	Servicios de consumo	3,21
Energía	Energía	3,04
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,63
Suministros públicos	Suministros públicos	2,41
Productos financieros	Seguros	2,00
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,92
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,81
Materiales	Materiales	1,79
Industria	Transporte	1,44
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,24
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,98
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,75
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,44

Sector	Subsector	% de activos
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	0,38
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,09

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 5,47% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

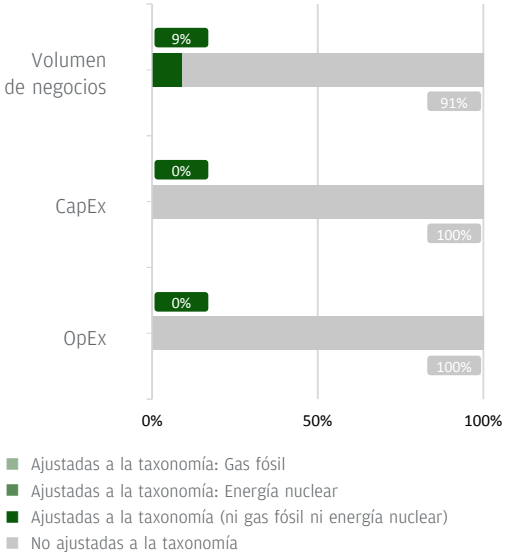
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

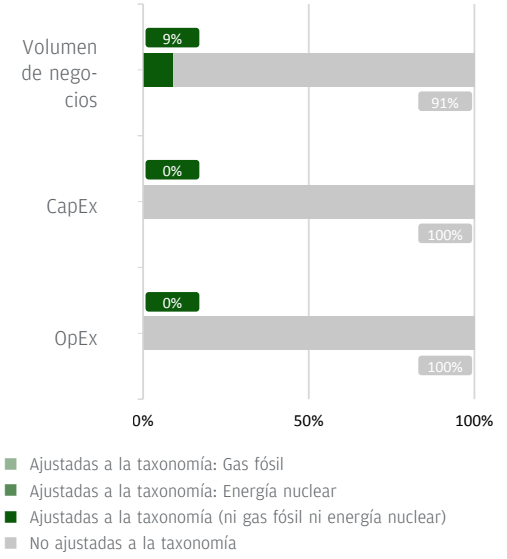
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,70%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	5,47%
31/12/2024	5,52%
31/12/2023	1,72%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 27,82% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 27,48% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 20,75% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Value Equity Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493000LADMKGJXOOT80**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **51,11%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, las siguientes características medioambientales o sociales por medio de sus criterios de inclusión relativos a inversiones, que promueven características medioambientales y/o sociales. Debía invertir al menos el 51% de su Valor de activo neto en este tipo de valores, y el 20% como mínimo de las inversiones en inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales o sociales mediante la exclusión de empresas concretas de la cartera. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,40% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 51,11% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo promovió determinado apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de las empresas implicadas en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros del sector del carbón térmico y el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a las empresas cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en empresas que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ninguna empresa de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros, como indicadores para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte de la empresa de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad. Para ser incluida en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, una empresa debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de sus análogos ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,40% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 51,11% de inversiones sostenibles.

Para promover determinadas normas y valores, el Gestor de inversiones utilizó datos para medir la participación de la empresa en actividades que puedan contravenir la política de exclusión del Subfondo, según se indica en la respuesta a la pregunta incluida justo arriba, como por ejemplo emisores dedicados a la fabricación de armas controvertidas. Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	81,40%	51,11%	0,75%	23,92%	26,44%
31/12/2024	77,08%	51,10%	2,68%	27,73%	20,69%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Durante el periodo de referencia, los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno o varios de los indicados a continuación:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a estos objetivos puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de los activos que se asignó a inversiones sostenibles durante el Periodo de referencia. El Subfondo debía invertir un 20% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 51,11% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, la empresa fuese considerada líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de sus análogas.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	3,40	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	3,02	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	1,80	Estados Unidos
WESTERN DIGITAL CORP	Tecnología de la información	1,72	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	1,63	Estados Unidos

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	1,51	Estados Unidos
CARRIER GLOBAL CORP	Industria	1,49	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	1,49	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	1,41	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,40	Estados Unidos
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	Productos financieros	1,39	Estados Unidos
AMERICAN EXPRESS CO	Productos financieros	1,31	Estados Unidos
CIGNA GROUP/THE	Atención sanitaria	1,25	Estados Unidos
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Atención sanitaria	1,14	Estados Unidos
CONOCOPHILLIPS	Energía	1,12	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	2,82	Estados Unidos
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Productos financieros	2,57	Estados Unidos
CHEVRON CORP	Energía	2,47	Estados Unidos
WELLS FARGO & CO	Productos financieros	2,36	Estados Unidos
EXXON MOBIL CORP	Energía	2,32	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,91	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	1,81	Estados Unidos
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Atención sanitaria	1,60	Estados Unidos
CSX CORP	Industria	1,54	Estados Unidos
CARRIER GLOBAL CORP	Industria	1,48	Estados Unidos
CONOCOPHILLIPS	Energía	1,39	Estados Unidos
WALMART INC	Productos básicos de consumo	1,34	Estados Unidos
FISERV INC	Productos financieros	1,32	Estados Unidos
SCHWAB (CHARLES) CORP	Productos financieros	1,19	Estados Unidos
CITIGROUP INC	Productos financieros	1,11	Estados Unidos

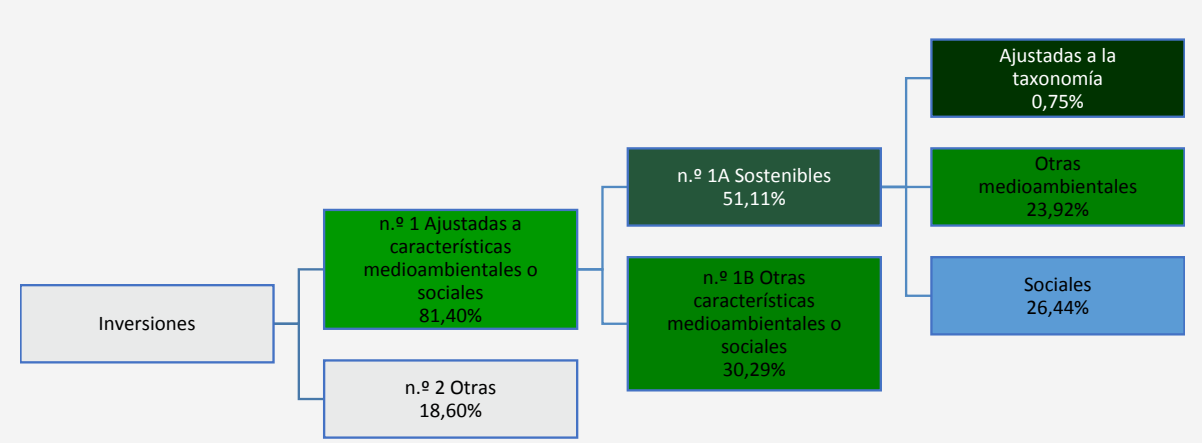
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 81,40% de su Valor de activo neto a empresas que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 51,11% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Servicios financieros	11,13
Productos financieros	Banca	10,39
Industria	Bienes de capital	8,92
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	8,35
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	7,25
Energía	Energía	5,39
Materiales	Materiales	5,19
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	4,97
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	4,33
Suministros públicos	Suministros públicos	4,05
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	3,98
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	3,51
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	3,30
Industria	Transporte	2,86
Productos financieros	Seguros	2,54
Tecnología de la información	Software y servicios	2,07
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,96
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,79
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,75
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,17
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	0,97
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,57
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,43

Sector	Subsector	% de activos
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	0,28
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,19

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,75% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

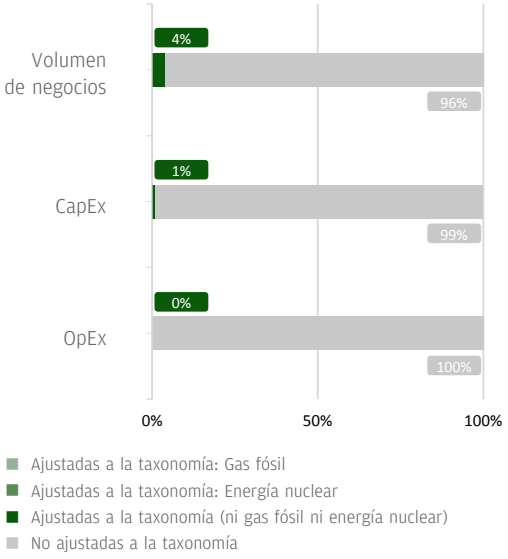
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

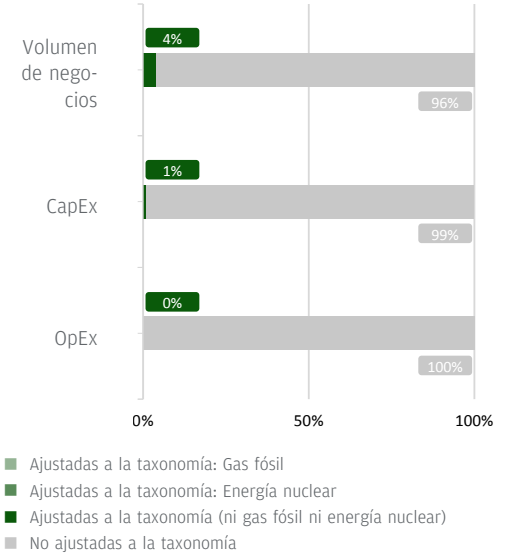
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,58%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,75%
31/12/2024	2,68%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 23,92% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 26,44% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 18,60% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de empresas que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en empresas con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 20% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Emerging Markets Sovereign Bond UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493009PTXUO2X663K23**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **46,08%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover, entre otras características, características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales y/o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,49% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 46,08% de inversiones sostenibles. También fomentaba características medioambientales y sociales mediante la exclusión de emisores concretos de la cartera.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Los datos pueden obtenerse de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,49% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 46,08% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	81,49%	46,08%	0,00%	4,29%	41,79%
31/12/2024	81,47%	36,79%	0,00%	3,95%	32,84%
31/12/2023	84,69%	40,91%	0,00%	28,55%	12,36%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del Índice, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior respecto del Índice en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 46,08% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 al Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERATIVE REPUBLIC OF BRAZIL	Deuda soberana	7,12	Brasil
REPUBLIC OF TURKEY	Deuda soberana	6,92	Turquía
REPUBLICA DE COLOMBIA	Deuda soberana	6,84	Colombia
GOVERNMENT OF DOMINICAN REPUBLIC	Deuda soberana	6,72	República Dominicana
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Deuda soberana	4,96	Sudáfrica
KINGDOM OF BAHRAIN	Deuda soberana	4,27	Baréin
FEDERAL REPUBLIC OF NIGERIA	Deuda soberana	4,11	Nigeria
UNITED MEXICAN STATES	Deuda soberana	2,94	México
KINGDOM OF SAUDI ARABIA	Deuda soberana	2,47	Arabia Saudita
REPUBLIC OF INDONESIA	Deuda soberana	2,45	Indonesia
REPUBLIC OF THE PHILIPPINES	Deuda soberana	2,36	Filipinas

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	6,92	Turquía
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	5,73	Brasil
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	4,63	México
DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	4,63	República Dominicana
OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	4,54	Omán
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	4,54	Colombia
SOUTH AFRICAN GOVERNMENT	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	4,16	Sudáfrica
SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,90	Arabia Saudita
PETROLEOS MEXICANOS	Industrial	3,20	México
NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,05	Nigeria
BAHRAIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,04	Baréin
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	2,96	Filipinas

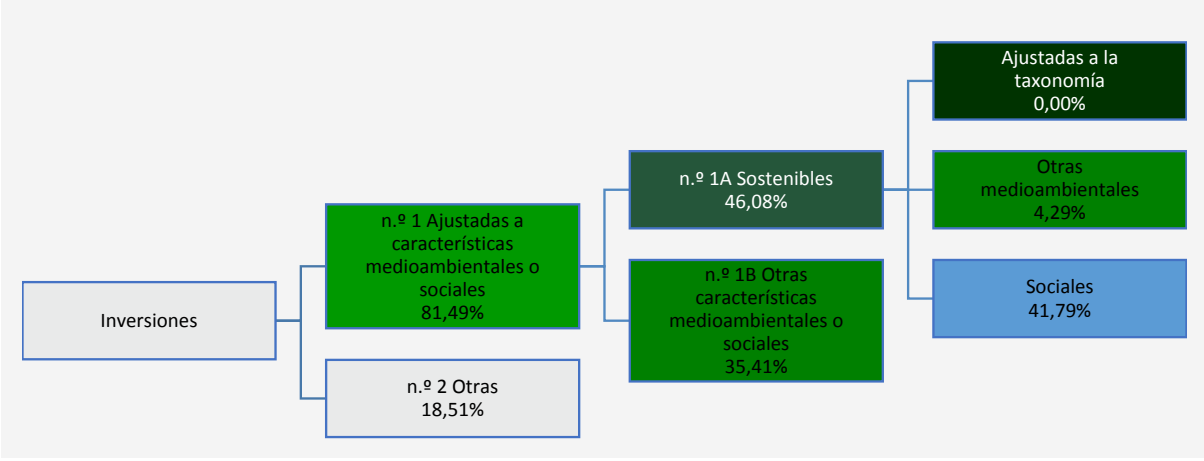
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 81,49% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 46,08% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Deuda soberana	Deuda soberana	89,63
Energía	Integrado	4,06
Empresas financieras	Empresas financieras	1,74
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	1,30
Transporte	Servicios de transporte	0,72
Industrias básicas	Metales y minería	0,71
Energía	Sector independiente	0,55
Eléctrico	Eléctrico	0,31
Seguros	Seguros de vida	0,31
Transporte	Líneas ferroviarias	0,28
Gas natural	Gasoductos	0,05

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

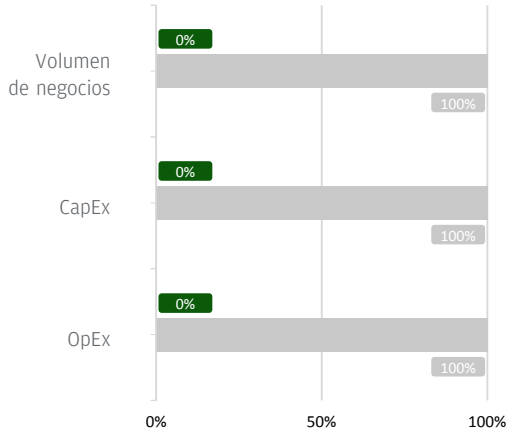
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

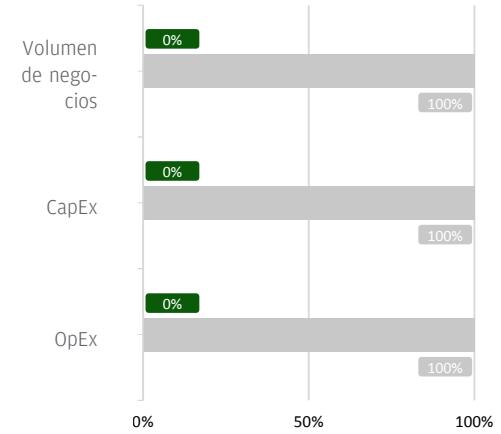
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 0% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,00%.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,00%
31/12/2024	0,00%
31/12/2023	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 4,29% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 41,79% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 18,51% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación). Además, el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera y a efectos de inversión constituyen «otras» inversiones.

Las «otras» inversiones, excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados, fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD High Yield Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **98450075FEF9FE779349**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **31,44%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 69,29% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,44% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

En la calificación en materia de MSG se tienen en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos, un buen historial medioambiental, características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad (es decir, la publicación por parte de las empresas de información sobre medidas pertinentes en materia medioambiental y social, como por ejemplo las emisiones de gases de efecto invernadero, la huella de carbono o información relativa a la plantilla y a la diversidad de género), la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para

ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (MSG) sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia de MSG sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión y exclusión para medir la consecución de las características medioambientales y/o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto del universo personalizado del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente, para lo cual se realiza un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. El análisis de selección tenía como meta identificar empresas con problemas no abordados relacionados con la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 69,29% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,44% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	69,29%	31,44%	0,41%	9,42%	21,61%
31/12/2024	73,09%	32,22%	0,15%	12,54%	19,53%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se corresponden con uno o varios de los indicados a continuación o están vinculados a un objetivo medioambiental o social por el uso del producto de la emisión, es decir, el uso que el emisor del título da al capital recabado por medio de la emisión del título:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; (ii) el uso del producto de la emisión, cuando dicho uso se haya vinculado explícitamente a un objetivo medioambiental o social concreto, o (iii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto del universo personalizado del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con el universo personalizado en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 31,44% de su Valor de activo neto eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase de menor rendimiento, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En el proceso de selección se identifican los sectores que, según el criterio del Gestor de inversiones, tengan más probabilidad de causar un perjuicio significativo, y se excluye el 5% inferior (en la fecha de este Suplemento) de empresas en cada uno de esos sectores. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas. Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Comunicaciones	4,27	Estados Unidos
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Consumo cíclico	1,74	Estados Unidos
SIRIUS XM RADIO LLC	Comunicaciones	1,43	Estados Unidos
DISH DBS CORPORATION	Comunicaciones	1,40	Estados Unidos
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC	Comunicaciones	1,26	Estados Unidos
IHEARTCOMMUNICATIONS, INC.	Comunicaciones	1,15	Estados Unidos
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Consumo no cíclico	1,09	Estados Unidos
GRAY MEDIA, INC.	Comunicaciones	1,05	Estados Unidos
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	Consumo cíclico	1,01	Estados Unidos
CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS, INC.	Consumo no cíclico	0,95	Estados Unidos
TALLGRASS ENERGY PARTNERS, LP & TALLGRASS ENERGY FINANCE CORP	Energía	0,93	Estados Unidos
MEDLINE BORROWER LP	Consumo no cíclico	0,91	Estados Unidos
IQVIA INC	Consumo no cíclico	0,86	Estados Unidos
AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC / AVIS BUDGET FINANCE INC	Transporte	0,84	Estados Unidos
NRG ENERGY INC	Eléctrico	0,84	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	Industrial	4,02	Estados Unidos
FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC	Industrial	1,63	Estados Unidos
BAUSCH HEALTH COMPANIES INC.	Industrial	1,61	Canadá
SIRIUS XM RADIO LLC	Industrial	1,26	Estados Unidos
TENET HEALTHCARE CORPORATION	Industrial	1,16	Estados Unidos
COMMSCOPE, INC.	Industrial	1,15	Estados Unidos
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS INC	Industrial	1,10	Estados Unidos
DISH DBS CORPORATION	Industrial	1,09	Estados Unidos
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	Industrial	1,03	Estados Unidos
CARNIVAL CORPORATION	Industrial	1,02	Panamá
CLARIOS GLOBAL LP / CLARIOS US FINANCE CO	Industrial	1,01	Internacional
PETSMART INC / PETSMART FINANCE CORP	Industrial	1,00	Estados Unidos
IHEARTCOMMUNICATIONS, INC.	Industrial	0,89	Estados Unidos
FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDINGS, LLC	Industrial	0,88	Estados Unidos
INTELSAT JACKSON HOLDINGS S.A.	Industrial	0,87	Luxemburgo

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

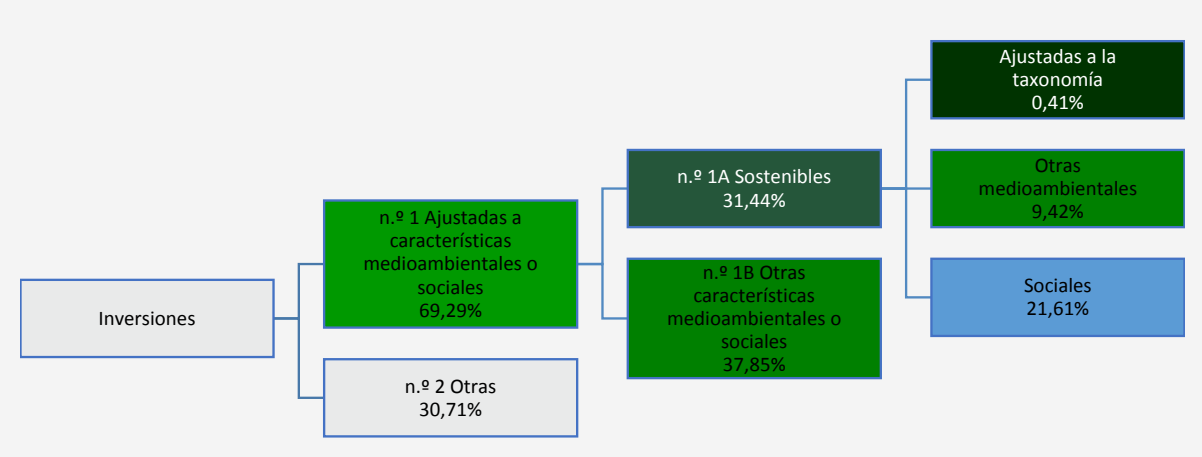
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 69,29% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 31,44% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

En los porcentajes de activos incluidos en la siguiente tabla no se incluyen activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	9,51
Tecnología	Tecnología	9,01
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	6,60
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	6,05
Energía	Transporte y almacenamiento	5,84
Consumo cíclico	Automoción	5,47

Sector	Subsector	% de activos
Energía	Sector independiente	5,04
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	4,37
Consumo cíclico	Ocio	4,15
Industrias básicas	Productos químicos	3,53
Bienes de capital	Materiales de construcción	3,46
Consumo no cíclico	Productos de consumo	3,29
Bienes de capital	Manufactura diversificada	3,10
Comunicaciones	Líneas de conexión	2,31
Consumo cíclico	Minorista	2,19
Bienes de capital	Maquinaria de construcción	2,09
Eléctrico	Eléctrico	2,04
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	2,03
Transporte	Servicios de transporte	1,97
Consumo cíclico	Videojuegos	1,91
Industrias básicas	Metales y minería	1,90
Bienes de capital	Embalaje	1,41
Transporte	Líneas aéreas	1,36
Empresas financieras	Empresas financieras	1,27
Energía	Servicios petrolíferos	1,19
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	1,17
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,13
REIT	REIT - Otros	0,96
Consumo cíclico	Alojamiento	0,95
Bienes de capital	Aeroespacial/defensa	0,85
Bienes de capital	Medio ambiente	0,81
Consumo no cíclico	Supermercados	0,66
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	0,23
Consumo cíclico	Construcción de vivienda	0,17
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	0,16
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,12
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,09
Seguros	Seguros de salud	0,08



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,41% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

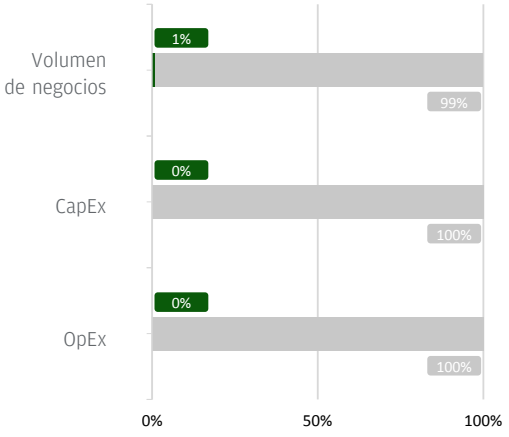
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

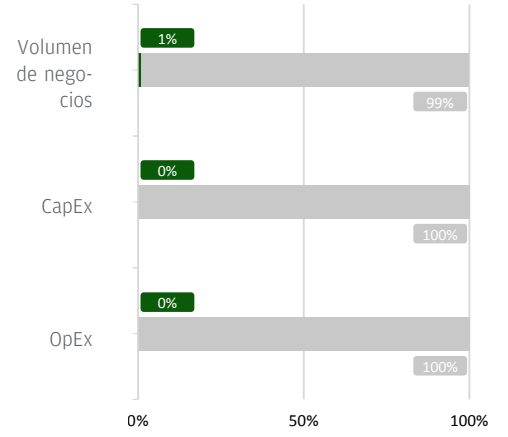
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,95%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,41%
31/12/2024	0,15%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 9,42% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 21,61% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 30,71% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas. Estas inversiones se utilizan con fines de diversificación. En los porcentajes de activos incluidos en el anterior diagrama de asignación de activos no se han incluido, ni siquiera bajo el apartado «otras», activos líquidos auxiliares, depósitos con entidades de crédito, instrumentos/fondos del mercado monetario (para la gestión de suscripciones y amortizaciones en efectivo, así como de pagos corrientes y extraordinarios) ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera. Estas participaciones fluctúan en función de los flujos de inversión y poseen carácter auxiliar respecto de la política de inversión, siendo su incidencia sobre las operaciones de inversión mínima o nula.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en títulos con características medioambientales y/o sociales positivas.

- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas y armas nucleares, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector de las armas convencionales (>10%), el carbón térmico (>20%) o el tabaco (>5%). Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo de su Valor de activo neto en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD IG Corporate Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300GTL7CR1N46RB89**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ Sí	●○ ☑ No
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **31,71%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 70,44% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,71% de inversiones sostenibles.

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que pueda considerarse que poseen características medioambientales o sociales y a las que cumplan los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

La calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza tiene en cuenta los siguientes indicadores: la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental, así como características sociales como la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Mediante sus criterios de exclusión (que se han aplicado tanto de manera absoluta como en función de umbrales), el Subfondo promovió determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales y sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a los emisores pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a la política en materia de características medioambientales o sociales e inversiones sostenibles. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Los datos pueden obtenerse de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Aunque los proveedores de datos terceros deben cumplir estrictos criterios de selección de proveedores, por ejemplo en materia de análisis de las fuentes de datos, cobertura, puntualidad, fiabilidad y calidad global de la información, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 70,44% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 31,71% de inversiones sostenibles.

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	70,44%	31,71%	0,75%	22,93%	8,03%
31/12/2024	77,55%	46,56%	1,92%	25,33%	19,31%
31/12/2023	83,98%	55,23%	1,55%	34,33%	19,34%
31/12/2022	78,83%	43,73%	0,00%	30,10%	13,63%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede haberse incluido el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo un emisor que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático. Actualmente, el porcentaje mínimo de ingresos para que toda la participación en la empresa se considere una inversión sostenible es del 20%; o (ii) el hecho de que el emisor fuese líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular. En la prueba realizada a los emisores supranacionales y soberanos pueden tenerse en cuenta la misión o las contribuciones del emisor, en tanto que líderes del grupo de comparación o mejoradores, a objetivos medioambientales y sociales positivos, con sujeción a determinados criterios.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 31,71% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos inversores que el Gestor de inversiones considerase los más infractores, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de los propios emisores en los que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por los propios emisores o suministradas por proveedores

terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte. El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero. En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó sustitutos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requería que, para poder ser considerada una inversión sostenible, el emisor fuese considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debe obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunos de los emisores en los que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	4,73	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	3,06	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	3,04	Estados Unidos
CITIGROUP INC.	Banca	2,65	Estados Unidos
HCA INC.	Consumo no cíclico	2,21	Estados Unidos
COMCAST CORPORATION	Comunicaciones	1,94	Estados Unidos
WELLS FARGO & COMPANY	Banca	1,79	Estados Unidos
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP	Energía	1,55	Estados Unidos
META PLATFORMS, INC.	Comunicaciones	1,49	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología	1,46	Estados Unidos
HSBC HOLDINGS PLC.	Banca	1,34	Reino Unido
QUANTA SERVICES, INC.	Otros servicios industriales	1,31	Estados Unidos
ORACLE CORPORATION	Tecnología	1,30	Estados Unidos
ABBVIE INC.	Consumo no cíclico	1,28	Estados Unidos
CENCORA, INC.	Consumo no cíclico	1,26	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	4,76	Estados Unidos
MORGAN STANLEY	Banca	3,56	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	Banca	3,01	Estados Unidos
CITIGROUP INC.	Banca	2,73	Estados Unidos
HSBC HOLDINGS PLC.	Banca	1,79	Reino Unido
ABBVIE INC.	Industrial	1,71	Estados Unidos
HCA INC.	Consumo no cíclico	1,69	Estados Unidos
MICROSOFT CORPORATION	Industrial	1,43	Estados Unidos
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP	Industrial	1,42	Estados Unidos
CONSTELLATION ENERGY GENERATION, LLC	Suministros públicos	1,34	Estados Unidos
COMCAST CORPORATION	Comunicaciones	1,32	Estados Unidos
T-MOBILE USA INC	Industrial	1,23	Estados Unidos
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC	Industrial	1,19	Estados Unidos
BROADCOM INC	Industrial	1,15	Estados Unidos
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Banca	1,14	Reino Unido



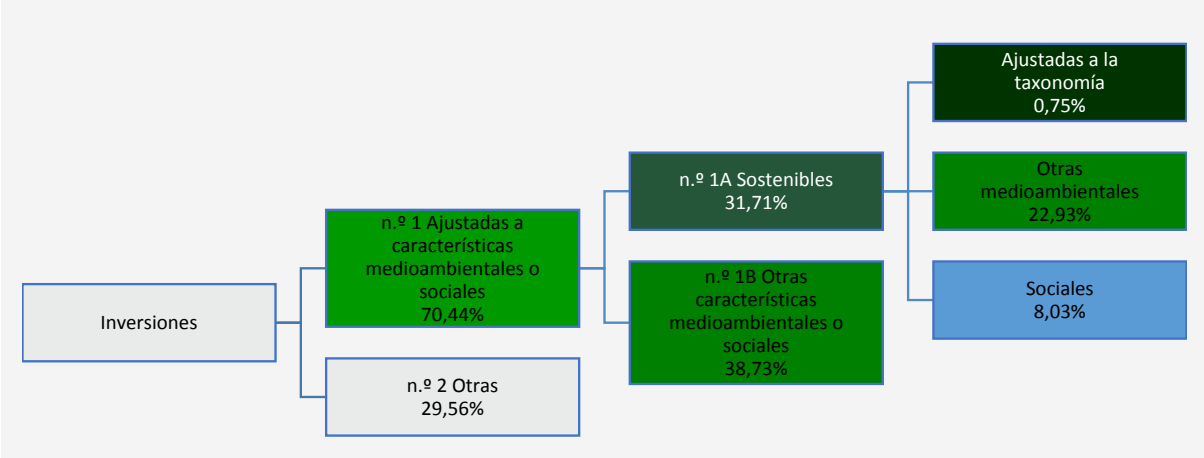
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 70,44% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 31,71% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	26,85
Tecnología	Tecnología	9,72
Eléctrico	Eléctrico	8,99
Consumo no cíclico	Atención sanitaria	5,75
Energía	Transporte y almacenamiento	4,79
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	4,71
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	3,58
Consumo cíclico	Minorista	3,41
Energía	Sector independiente	2,90
Comunicaciones	Medios de comunicación y entretenimiento	2,46
Energía	Integrado	2,15
REIT	REIT - Vivienda	2,09
Bienes de capital	Manufactura diversificada	2,04
Comunicaciones	Líneas de conexión	1,61
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	1,43
Consumo no cíclico	Productos alimentarios y bebidas	1,32
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	1,31
Transporte	Líneas ferroviarias	1,30
Empresas financieras	Empresas financieras	1,24

Sector	Subsector	% de activos
Consumo cíclico	Automoción	1,11
Gas natural	Gas natural	1,05
Seguros	Seguros de bienes y riesgos	0,95
Seguros	Seguros de vida	0,92
REIT	REIT - Otros	0,89
Industrias básicas	Productos químicos	0,73
Industrias básicas	Metales y minería	0,59
Consumo no cíclico	Productos de consumo	0,59
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,58
Seguros	Seguros de salud	0,48
Consumo cíclico	Videojuegos	0,46
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,44
Bienes de capital	Medio ambiente	0,36
Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	Renta fija	0,29
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	0,28
Consumo cíclico	Alojamiento	0,23
Bienes de capital	Materiales de construcción	0,22
Industrias básicas	Papel	0,22
Bienes de capital	Embalaje	0,18
REIT	REIT - Comercio minorista	0,17
Deuda soberana	Deuda soberana	0,11
Transporte	Líneas aéreas	0,02
Transporte	Servicios de transporte	0,02
Consumo cíclico	Ocio	0,02
REIT	REIT - Oficina	0,01
Consumo no cíclico	Supermercados	0,01



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,75% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía**

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

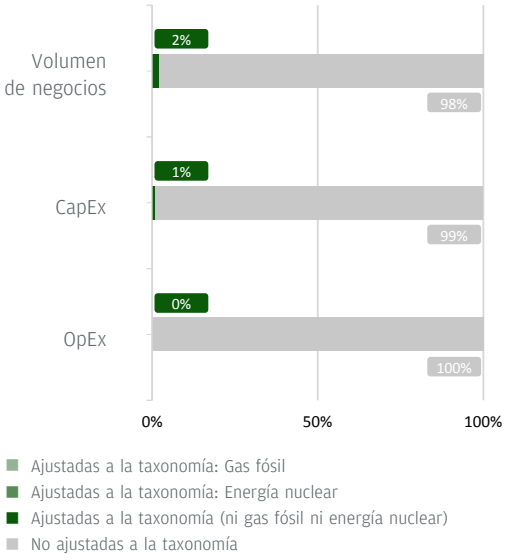
[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

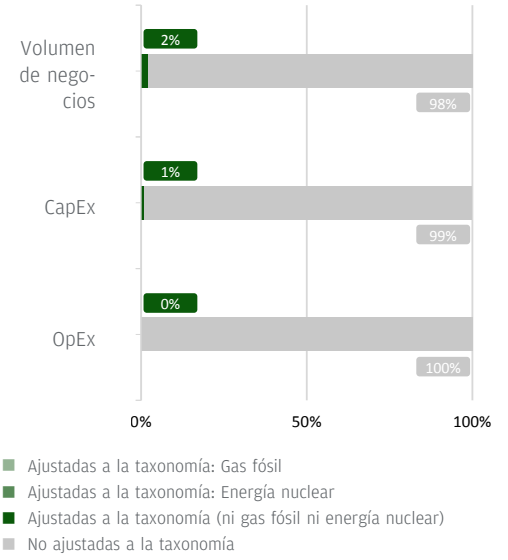
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 99% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,03% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,94%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,75%
31/12/2024	1,92%
31/12/2023	1,55%

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 22,93% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 8,03% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 29,56% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas o que estén mejorando.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 *bis*, del Reglamento (UE) 2019/2088, y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - USD Ultra-Short Income Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300PSLK006UTVQ256**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☐ **Sí**	☑ **No**
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: _%	☑ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **54,50%** de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☑ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☑ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: _%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El Subfondo tenía la vocación de promover una amplia variedad de características medioambientales, sociales y de gobernanza por medio de sus criterios de inclusión de inversiones, más concretamente con una asignación mínima del 51% de los activos a inversiones con características medioambientales o sociales positivas y del 10% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Estos compromisos se cumplieron a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,82% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 54,50% de inversiones sostenibles.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, que tiene en cuenta el desglose por género, los programas de diversidad, la calificación de etnia y la calificación de igualdad salarial de los emisores. Las entradas estaban directamente relacionadas con la I&DE (implicación y diversidad de los empleados). Debía invertir el 51% de sus activos en este tipo de valores. Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 84,20% de activos con una calificación superior al umbral predefinido de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Mediante sus criterios de inclusión, el Subfondo promovió características medioambientales como, por ejemplo, la gestión eficaz de las emisiones tóxicas y los residuos o un buen historial medioambiental. También promovió características sociales que podrían haber incluido la divulgación eficaz de información en materia de sostenibilidad, la obtención de calificaciones positivas en el ámbito de las relaciones laborales y la gestión de las incidencias de seguridad.

Además, el Subfondo incorporó un conjunto personalizado de entradas de datos en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados) al proceso de inversión, como ya se ha mencionado.

Mediante sus criterios de exclusión, el Subfondo fomentó determinadas normas y valores como el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente y la reducción de las emisiones tóxicas, y ello mediante la exclusión total de los emisores implicados, más concretamente, en actividades como la fabricación de armas controvertidas y la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza. Además, se tuvieron en cuenta otros aspectos en lo que respecta a las inversiones que se considera que poseen características medioambientales o sociales o que cumplen los criterios para ser consideradas inversiones sostenibles. En relación con dichas inversiones, el Subfondo constituyó un grupo de empresas análogas a efectos de comparación y excluyó a los emisores cuya calificación no se situase en el 80% superior respecto de sus análogas a la vista de determinados indicadores de buena gobernanza.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales. La medida en que se alcanzaron las características medioambientales o sociales promovidas puede entenderse teniendo en cuenta el porcentaje efectivo de activos que se asignó durante el periodo de referencia a las empresas pertinentes que poseían dichas características.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a las características medioambientales o sociales, la política en materia de inversiones sostenibles y los umbrales de I&DE. El Subfondo aplicó cribados de selección con el objetivo de excluir durante todo el periodo las inversiones potenciales que están prohibidas en virtud de su política de exclusión. La medida en que se cumplieron las normas y valores fomentados por el Subfondo puede valorarse atendiendo a si, durante el periodo de referencia, el Subfondo incluyó posiciones en emisores que habrían estado prohibidas con arreglo a la política de exclusión. El Gestor de inversiones no tiene indicio alguno de que se haya mantenido en la cartera ningún emisor de estas características. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Se ha combinado la metodología de calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, es decir, la calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza sujeta a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, con datos de terceros como parte de los criterios de inclusión para medir la consecución de las características medioambientales o sociales que promueve el Subfondo.

La metodología se basaba en la gestión por parte del emisor de cuestiones medioambientales o sociales pertinentes como, por ejemplo, las emisiones tóxicas, la gestión de residuos, las relaciones laborales y las incidencias de seguridad, así como la diversidad/independencia del consejo de administración y la protección de datos. Para ser incluido en el 51% del Valor de activo neto del Subfondo que se considera que promueve características medioambientales y/o sociales, un emisor debe obtener una calificación situada en el 80% superior respecto de la referencia del Subfondo ya sea en el apartado medioambiental o en el apartado social, y además cumplir las condiciones en materia de buena gobernanza indicadas anteriormente.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 81,82% de inversiones con características medioambientales o sociales positivas y un 54,50% de inversiones sostenibles.

Para ser incluido en el 51% de activos con una buena calificación de I&DE, un emisor debe obtener una calificación de I&DE, aplicada por el Gestor de inversiones basándose en las entradas pertinentes, que se sitúe en el 80% superior respecto del Universo de inversión del Subfondo. Al cierre del periodo de referencia, el 84,20% de los activos del Subfondo tenían una buena calificación en materia de I&DE (implicación y diversidad de los empleados).

Con respecto a las exclusiones basadas en valores y normas aplicadas, el Gestor de inversiones hizo uso de datos para medir la implicación de un emisor en las actividades en cuestión. El análisis de dichos datos derivó en la exclusión total de determinadas inversiones potenciales y en exclusiones parciales mediante la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos o producción previstos en la política de exclusión. Las normas de exclusión no se incumplieron en ningún momento durante todo el periodo de referencia. Se incorporó asimismo al análisis de selección un subconjunto de los «indicadores de sostenibilidad adversos» previstos en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

El Subfondo no tenía objetivos de asignación específicos a favor de características medioambientales o sociales, y en consecuencia no se hace constar aquí el comportamiento de los indicadores en lo que respecta a características medioambientales o sociales concretas.

Para más información, remítase a la Comunicación de características medioambientales/sociales correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Características medioambientales o sociales	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
31/12/2025	81,82%	54,50%	0,00%	33,52%	20,98%
31/12/2024	85,27%	61,39%	0,37%	35,39%	25,63%
31/12/2023	80,84%	50,01%	0,40%	25,09%	24,88%
31/12/2022	76,16%	50,58%	0,00%	28,71%	21,87%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Subfondo logró en parte se correspondieron con uno de los siguientes objetivos, la combinación de varios de estos o estaba relacionado con un objetivo social o medioambiental a través del uso de los ingresos del emisor:

Objetivos medioambientales: (i) reducción del riesgo climático, (ii) transición a una economía circular;

Objetivos sociales: (i) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina a nivel directivo, (ii) comunidades inclusivas y sostenibles - aumento de la representación femenina en los consejos de administración, y (iii) facilitación de un entorno y una cultura de trabajo decentes.

La contribución a la consecución de dichos objetivos se determinó atendiendo a: (i) los indicadores de sostenibilidad de los productos y servicios, entre los que puede incluirse el porcentaje de ingresos derivados del suministro de productos y/o servicios que contribuyan a la consecución del correspondiente objetivo sostenible, por ejemplo una empresa que fabrique paneles solares o tecnología de energía limpia y que cumpla los umbrales sujetos a derechos de propiedad del Gestor de inversiones, contribuyendo así a la reducción del riesgo climático; o (ii) el hecho de que el emisor sea líder operativo en su grupo de comparación y contribuya a la consecución del objetivo en cuestión. Se entiende que un emisor es líder en su grupo de comparación cuando obtiene una calificación situada en el 20% superior respecto de la referencia del Subfondo, en función de determinados indicadores de sostenibilidad operativa. Por ejemplo, se considera que una calificación situada en el 20% superior en comparación con la referencia en el ámbito de la incidencia total de la generación de residuos contribuye a la transición a una economía circular.

El Subfondo debía invertir un 10% en inversiones sostenibles. El Subfondo no mantuvo en ningún momento durante el periodo un volumen de inversiones sostenibles que se situase por debajo de su mínimo comprometido. Al cierre del periodo de referencia, el 54,50% de sus activos eran inversiones sostenibles.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales del emisor y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta la principal incidencia adversa (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impact) n.º 16, relativa a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertos emisores, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones.

En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10, 14 y 16 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, a las armas controvertidas y a la comisión de infracciones en el ámbito social por parte de los países en que se invierte.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación con emisores, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Indicadores de sostenibilidad

El Gestor de inversiones utilizó los indicadores 3 y 13 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero y la diversidad de género del consejo de administración como indicadores de sostenibilidad para facilitar la consideración de una inversión como inversión sostenible. Una de las vías requiere que, para poder ser considerado una inversión sostenible, el emisor sea considerado líder operativo en su grupo de comparación. Para ello, debía obtener una calificación en el indicador situada en el 20% superior respecto de la referencia.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

Se aplicaron exclusiones de cartera basadas en normas, según se ha descrito más arriba, en la respuesta a la pregunta «¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?», para tratar de ajustarse a dichas directrices y principios. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores potenciales. Salvo en aquellos supuestos en que se haya concedido una excepción, el Subfondo prohibió toda inversión en estos emisores.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios especificos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10, 14 y 16, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas y las infracciones en el ámbito social a nivel de país, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Depository Trust & Clearing Corp	Efectivo	4,32	Estados Unidos
Mizuho Financial Group	Finanzas	3,64	Japón
Sumitomo Mitsui Financial Group	Finanzas	3,38	Japón
First Abu Dhabi Bank	Finanzas	3,30	Emiratos Árabes Unidos
Mitsubishi UFJ	Finanzas	3,24	Japón
ING Groep	Finanzas	3,20	Países Bajos
Royal Bank of Canada	Finanzas	3,20	Canadá
French Republic	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,10	Francia
Skandinaviska Enskilda Banken	Finanzas	2,85	Suecia
ANZ Group	Finanzas	2,76	Australia
Canadian Imperial Bank of Commerce	Finanzas	2,72	Canadá
Credit Agricole Group	Finanzas	2,48	Francia
Toronto-Dominion Bank	Finanzas	2,24	Canadá
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt Am Main	Finanzas	2,20	Alemania
KBC Group	Finanzas	2,16	Bélgica

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
US DEPARTMENT OF THE TREASURY	Valores del Tesoro de los EE. UU.	2,77	ESTADOS UNIDOS
BANK OF NOVA SCOTIA	Finanzas	1,76	CANADÁ
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	Finanzas	1,61	SUECIA
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	Finanzas	1,53	AUSTRALIA
TORONTO-DOMINION BANK	Finanzas	1,47	CANADÁ
CREDIT AGRICOLE GROUP	Finanzas	1,45	FRANCIA
SOCIETE GENERALE SA	Finanzas	1,39	FRANCIA
WESTPAC BANKING CORPORATION	Finanzas	1,36	AUSTRALIA
GROUPE CREDIT MUTUEL	Finanzas	1,31	FRANCIA
BANK OF MONTREAL	Finanzas	1,29	CANADÁ
GROUPE BPCE	Finanzas	1,29	FRANCIA
NATIONAL AUSTRALIA BANK LIMITED	Finanzas	1,27	AUSTRALIA
LLOYDS BANKING GROUP PLC	Finanzas	1,18	REINO UNIDO
HSBC HOLDINGS PLC.	Finanzas	1,14	REINO UNIDO
BANK OF AMERICA CORPORATION	Finanzas	1,13	ESTADOS UNIDOS

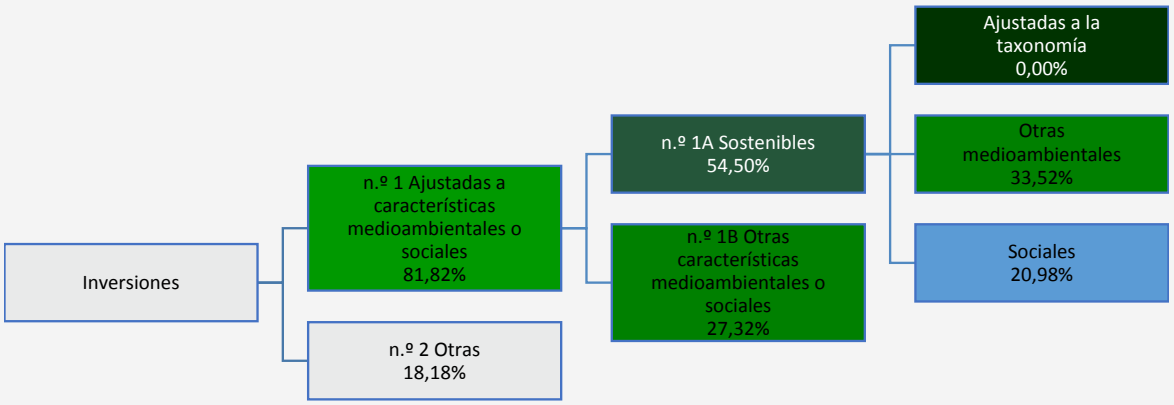
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 81,82% de su Valor de activo neto a emisores que mostraban características medioambientales y/o sociales positivas y un 54,50% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles La asignación porcentual de los activos que tenían una buena calificación de I&DE al final del periodo de referencia se indica en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» El Subfondo no se ha comprometido a invertir ninguna proporción de activos específicamente en valores que muestren características medioambientales positivas o características sociales positivas, como tampoco existe compromiso alguno con uno o varios objetivos medioambientales o sociales.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:
- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Finanzas	Banca	45,73
Finanzas	Seguros	6,91
Industrial	Consumo cíclico	5,68
Industrial	Tecnología	4,31

Sector	Subsector	% de activos
Industrial	Consumo no cíclico	3,79
Finanzas	Correduría	3,75
Finanzas	REIT	3,25
Industrial	Comunicaciones	2,73
Industrial	Bienes de capital	2,21
Industrial	Industrias básicas	2,12
Industrial	Transporte	1,66
Obligaciones con garantía en forma de préstamo	Títulos con garantía de activos - obligaciones con garantía en forma de préstamo	1,35
Finanzas	Empresas financieras	1,18
Industrial	Energía	0,97
Suministros públicos	Eléctrico	0,81
Valores del Tesoro de los EE. UU.	Bonos/letras del Tesoro de los EE. UU.	0,72
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Instituciones extranjeras	0,56
Finanzas	Otros servicios financieros	0,26
Industrial	Otros servicios industriales	0,16
Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	Emisiones supranacionales	0,13
Suministros públicos	Gas natural	0,08

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 0,00% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

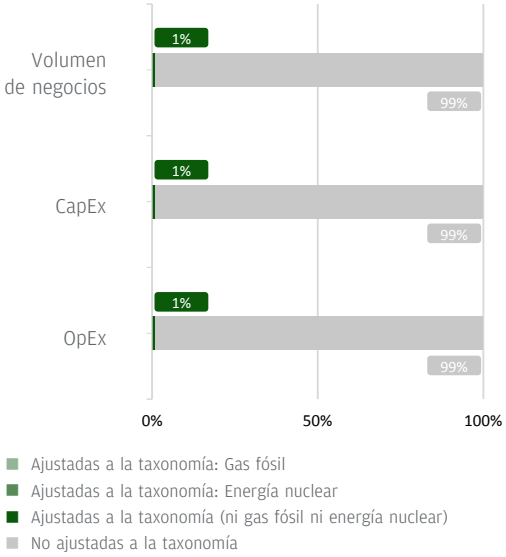
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

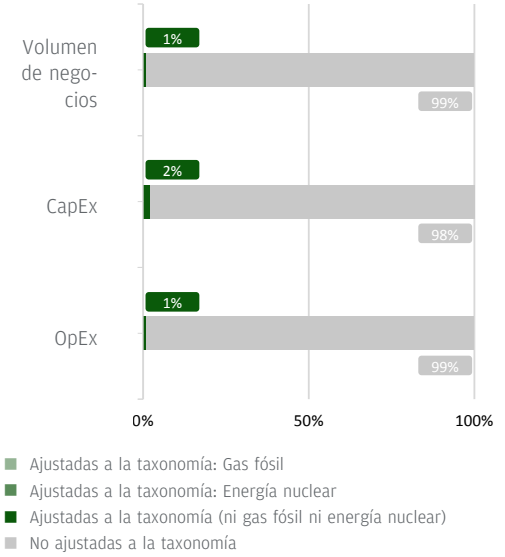
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 99% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 0,55%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	0,00%
31/12/2024	0,37%
31/12/2023	0,40%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 33,52% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (EU) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 20,98% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 18,18% de los activos correspondientes a «otras» inversiones se componían de emisores que no cumplían los criterios descritos en la respuesta a la anterior pregunta titulada «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» para considerar que poseían características medioambientales o sociales positivas (inversiones que se utilizan con fines de diversificación), y además de efectivo, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Todas las inversiones, incluidas las «otras» inversiones (excluyendo el efectivo auxiliar, los equivalentes de efectivo, los fondos del mercado monetario y los instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera), fueron sometidas a las siguientes garantías mínimas/principios en materia de MSG:

- Las garantías mínimas presentadas en el artículo 18 de la taxonomía del Reglamento de la UE (incluida la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos), según las aplica el Gestor de inversiones.
- La aplicación de prácticas de buena gobernanza (entre las que se incluyen la implantación de estructuras de gestión sólidas, las relaciones con los empleados, la remuneración del personal y la conformidad fiscal), según la acomete el Gestor de inversiones.
- La observancia del principio «no causar un perjuicio significativo» previsto bajo la definición de «inversión sostenible» en el Reglamento (UE) 2019/2088.

¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones de tal modo que se logren todas las características medioambientales o sociales:

- El requisito de invertir como mínimo un 51% del Valor de activo neto del Subfondo en emisores con características medioambientales y/o sociales positivas y un 51% de los activos con calificación de I&DE en emisores con una calificación positiva de I&DE.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco. Para más información, remítase a la política de exclusiones correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

El Subfondo se ha comprometido también a invertir un 10% como mínimo del Valor de activo neto del Subfondo en inversiones sostenibles.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No aplicable.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition China Equity (CTB) UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300U751FDGMH6UB43**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 99,67%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Solactive GBS China Large & Mid Cap USD Index (el «Universo de inversión») con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. El Subfondo tenía como meta alcanzar este objetivo realizando un seguimiento tan ajustado como fuese posible del desempeño del Solactive J.P. Morgan Asset Management China Carbon Transition Index (el «Índice»). El Índice tiene la vocación de cumplir los requisitos correspondientes a los Índices de referencia de transición climática de la UE que se definen en el Reglamento de referencias climáticas de la UE y proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión.

El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo.

El Subfondo siguió el índice con una tasa de error inferior al 1% durante todo el período de referencia (01 de enero de 2025 - 24 de octubre de 2025) En el informe anual puede encontrarse información adicional haciendo una búsqueda bajo «error de seguimiento» en el enlace web indicado a continuación.

https://am.jpmorgan.com/ie/en/asset-management/per/products/jpm-carbon-transition-china-equity-ctb-ucits-etf-usd-acc-ie000g3a6rn7#/documents

El índice también cumplió sus objetivos; en el Folleto informativo del proveedor del Índice hay más información al respecto:

https://www.solactive.com/wp-content/uploads/solactiveip/en/Factsheet DE000SL0GMR0

El Subfondo debía asimismo invertir como mínimo un 80% en activos considerados inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 99,67% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se vieron respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplían los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

El indicador de sostenibilidad principal utilizado para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible fue la intensidad de carbono ponderada global de la cartera, que viene definida por su Intensidad de carbono media ponderada. Esto se correspondía con la suma ponderada de las emisiones de Gases de efecto invernadero ajustadas en función del Valor empresarial, efectivo incluido, de los elementos constituyentes de la cartera.

- Calificación de transición de carbono: esta medida evalúa la adhesión de una empresa al proceso de transición hacia una economía menos intensiva en carbono agregando una amplia variedad de indicadores subyacentes en materia de emisiones, gestión de residuos y gestión de riesgos; y
- Intensidad de carbono del nivel de empresa, según las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Para ser considerado una inversión sostenible, un título debe cumplir un umbral predefinido en relación con la calificación global respecto del Universo de inversión, en alguno de los dos indicadores a que se ha hecho referencia justo arriba.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a su política en materia de inversiones sostenibles. El Subfondo realizó un seguimiento ajustado del Índice y realizó cribas por las que excluyó todas las inversiones potenciales que estaban prohibidas con arreglo a su política de exclusión.

El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El índice seguido por el fondo cumplió su objetivo de inversión sostenible al conseguir una reducción de la Intensidad de carbono media ponderada del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la Intensidad de carbono media ponderada del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo, y el Subfondo siguió a este índice con una tasa de error situada por debajo del 1%. Además, al cierre del periodo de referencia, el 99,67% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles de acuerdo con los criterios indicados anteriormente.

Como ya se ha indicado, a nivel de cada activo individual, se aplicaron los siguientes indicadores de sostenibilidad principales para valorar si el activo podía considerarse una inversión sostenible:

- Calificación de transición de carbono: esta medida evalúa la adhesión de una empresa al proceso de transición hacia una economía menos intensiva en carbono agregando una amplia variedad de indicadores subyacentes en materia de emisiones, gestión de residuos y gestión de riesgos; y
- Intensidad de carbono del nivel de empresa, según las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Otras medioambientales	Sociales
24/10/2025	99,67%	2,74%	96,93%	0,00%
31/12/2024	98,53%	5,51%	93,02%	0,00%
31/12/2023	98,05%	7,92%	98,05%	0,00%
31/12/2022	97,00%	0,00%	97,00%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Todas las empresas del índice fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088

o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Este cribado se realiza por medio de (i) datos de terceros utilizados para identificar infractores potenciales, (ii) un examen, según proceda, de si el uso del producto de la emisión se ajusta al objetivo sostenible en cuestión y/o (iii) un examen afinado, según proceda, del emisor y del motivo de la alerta de tercero. Dependiendo del resultado de estos exámenes, en algunos casos se determinó que la alerta de tercero ya no era aplicable.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 24/10/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	15,74	Islas Caimán
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	9,38	Islas Caimán
MEITUAN	Consumo discrecional	3,95	Islas Caimán
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	3,88	China
XIAOMI CORP-CLASS B	Tecnología de la información	3,37	Islas Caimán
PDD HOLDINGS INC	Consumo discrecional	3,35	Islas Caimán
IND & COMM BK OF CHINA-A	Productos financieros	2,45	China
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	Productos financieros	2,21	China
BANK OF CHINA LTD-H	Productos financieros	2,09	China
BYD CO LTD -A	Consumo discrecional	1,90	China
JD.COM INC - CL A	Consumo discrecional	1,71	Islas Caimán

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	14,88	Islas Caimán
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	8,41	Islas Caimán
PDD HOLDINGS INC	Consumo discrecional	4,40	Islas Caimán
MEITUAN	Consumo discrecional	4,11	Islas Caimán
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	3,91	China
IND & COMM BK OF CHINA-A	Productos financieros	2,60	China
BANK OF CHINA LTD-H	Productos financieros	2,53	China
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	Productos financieros	2,30	China
XIAOMI CORP-CLASS B	Tecnología de la información	1,80	Islas Caimán
JD.COM INC - CL A	Consumo discrecional	1,53	Islas Caimán
BAIDU INC - SPON ADR	Servicios de comunicación	1,45	Islas Caimán
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	Consumo discrecional	1,40	Islas Caimán
NETEASE INC	Servicios de comunicación	1,39	Islas Caimán

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

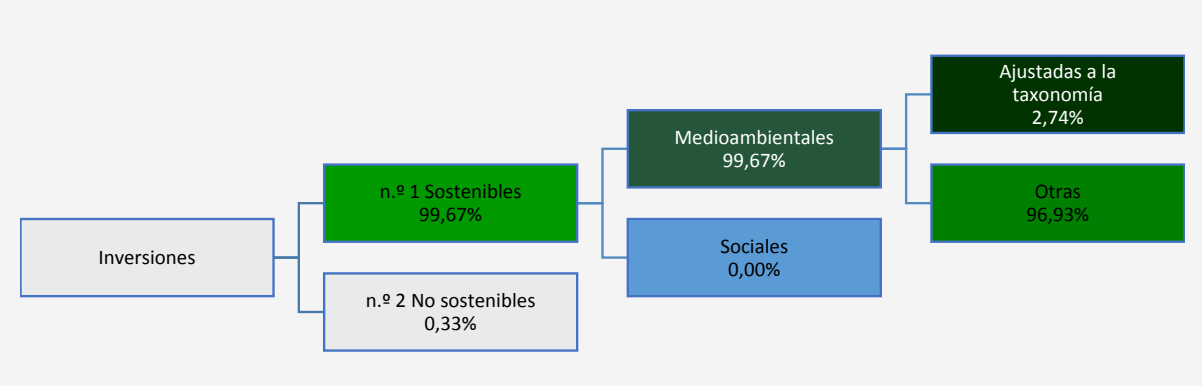
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado el 99,67% de activos a inversiones sostenibles.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

El Subfondo tenía previsto asignar el 80% como mínimo de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles, con el resto asignado a activos no sostenibles según se describe en «¿Qué inversiones se han incluido en "no sostenibles" y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?».

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	19,60
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	16,02
Productos financieros	Banca	13,61
Consumo discrecional	Servicios de consumo	5,91
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	5,45
Industria	Bienes de capital	5,11
Productos financieros	Seguros	4,63
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	4,61
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	3,07
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	2,85
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	2,59
Materiales	Materiales	2,23
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,23
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	2,10
Suministros públicos	Suministros públicos	2,06
Industria	Transporte	1,64
Tecnología de la información	Software y servicios	1,35
Energía	Energía	1,35
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	1,21
Productos financieros	Servicios financieros	1,00
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,65
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,35
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,08
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,05

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 2,74% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

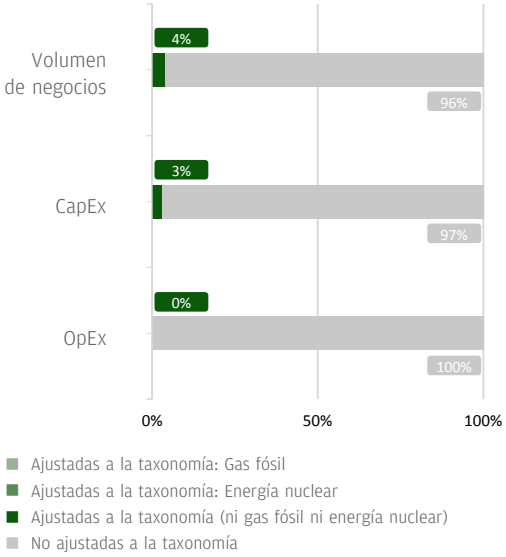
☑ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

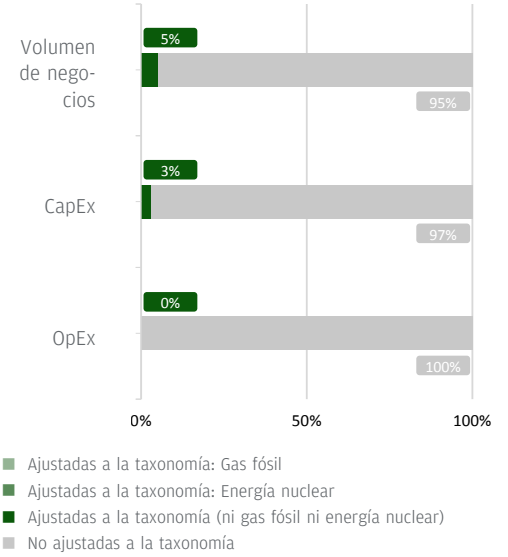
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 84% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,25%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
24/10/2025	2,74%
31/12/2024	5,51%
31/12/2023	7,92%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 96,93% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 0,00% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 0,33% de las inversiones en esta categoría se componían de empresas que no cumplían una calificación global mínima en relación con un umbral definido por el Gestor de inversiones y de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. La calificación se basó en la metodología de inclusión del Índice según se expone en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?».

Esta categoría también puede incluir inversiones necesarias para fomentar otras características o cumplir restricciones vinculantes en relación con el Índice, como por ejemplo exposiciones mínimas a sectores de alto impacto.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- El requisito de que el Subfondo trate de replicar al Índice mediante la tenencia de todos los Títulos del Índice en una proporción similar a su ponderación en el Índice. (La metodología del Índice tiene carácter vinculante y ha sido diseñada para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo.)
- El requisito de que el Índice cumpla los requisitos correspondientes a los Índices de referencia de transición climática de la UE que se definen en el Reglamento de referencias climáticas de la UE.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

El Subfondo trató de conseguir retornos acordes a los de su índice de referencia sostenible. El comportamiento de los indicadores de sostenibilidad también estuvo en consonancia con el índice. En el sitio web www.jpmorganassetmanagement.lu puede encontrarse información adicional sobre el desempeño del Subfondo, buscándolo y haciendo clic en la sección «Performance and Fees» [Rendimiento y comisiones].

En https://www.solactive.com/indices/?index=DE000SL0GMR0 puede encontrarse información detallada sobre el Índice, como por ejemplo su metodología, sus componentes y su desempeño, y en https://www.solactive.com/indices/?se=1&index=DE000SLA4W11 puede encontrarse información adicional sobre el Universo de inversión, como por ejemplo sus componentes y su desempeño.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?

El Índice aplicó este proceso de análisis no financiero basado en normas a determinados componentes seleccionados de un índice general de mercado, el Solactive GBS China Large & Mid Cap Index. El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar el ajuste del índice de referencia con las características medioambientales o sociales promovidas?

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Solactive GBS China Large & Mid Cap USD Index (el «Universo de inversión»). El Subfondo tenía como meta alcanzar este objetivo realizando un seguimiento tan ajustado como fuese posible del desempeño del Solactive J.P. Morgan Asset Management Carbon Transition Global Equity Index (el «Índice»). El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo. El índice cumplió estos objetivos, tal como confirma el proveedor del índice. En el Folleto informativo del Proveedor del Índice hay más información:

https://www.solactive.com/wp-content/uploads/solactiveip/en/Factsheet_DE000SL0GMR0.pdf

El Subfondo arrojó una reducción de la intensidad de carbono media ponderada frente al Solactive GBS China Large & Mid Cap USD Index del 47,00%, lo que está en consonancia con el índice.

El desempeño relativo del Subfondo respecto del índice puede apreciarse por la respuesta a la pregunta incluida justo a continuación.

El Subfondo debía asimismo invertir un 80% en activos considerados sostenibles. Al cierre del periodo de referencia, constaban clasificadas como sostenibles el 99,67% de las inversiones.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

El Subfondo tuvo un rendimiento del 19,10% neto de comisiones durante el periodo de referencia, mientras que la referencia arrojó un retorno del 38,90%.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

El Subfondo tuvo un rendimiento del 38,30% neto de comisiones durante el periodo de referencia, mientras que el índice general de mercado, el Solactive GBS China Large & Mid Cap USD Index, arrojó un retorno del 41,60%.

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Carbon Transition Global Equity (CTB) UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300315LCWQJOPPF15**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 97,09%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI World Index (el «Universo de inversión») con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. El Subfondo tenía como meta alcanzar este objetivo realizando un seguimiento tan ajustado como fuese posible del desempeño del Solactive J.P. Morgan Asset Management Carbon Transition Global Equity Index (el «Índice»). El Índice tiene la vocación de cumplir los requisitos correspondientes a los Índices de referencia de transición climática de la UE que se definen en el Reglamento de referencias climáticas de la UE y proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión.

El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo.

El Subfondo siguió al índice con una tasa de error por debajo del 1% durante todo el periodo de referencia (01 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). En el informe anual puede encontrarse información adicional haciendo una búsqueda bajo «error de seguimiento» en el enlace web indicado a continuación.

https://am.jpmorgan.com/gb/en/asset-management/adv/products/jpm-carbon-transition-global-equity-ctb-ucits-etf-usd-acc-ie00bmdwyz92#/documents

El índice también cumplió sus objetivos; en el Folleto informativo del proveedor del Índice hay más información al respecto:

https://www.solactive.com/wp-content/uploads/solactiveip/en/Factsheet_DE000SL0BE72.pdf

El Subfondo debía asimismo invertir como mínimo un 80% en activos considerados inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 97,09% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. Dichas inversiones se seleccionaron mediante la aplicación de criterios de inclusión y exclusión a nivel tanto de activo como de producto. Los criterios de inclusión se vieron respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplían los umbrales para ser consideradas inversiones sostenibles.

El indicador de sostenibilidad principal utilizado para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible fue la intensidad de carbono ponderada global de la cartera, que viene definida por su Intensidad de carbono media ponderada. Esto se correspondía con la suma ponderada de las emisiones de Gases de efecto invernadero ajustadas en función del Valor empresarial, efectivo incluido, de los elementos constituyentes de la cartera.

- Calificación de transición de carbono: esta medida evalúa la adhesión de una empresa al proceso de transición hacia una economía menos intensiva en carbono agregando una amplia variedad de indicadores subyacentes en materia de emisiones, gestión de residuos y gestión de riesgos; y
- Intensidad de carbono del nivel de empresa, según las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Para ser considerado una inversión sostenible, un título debe cumplir un umbral predefinido en relación con la calificación global respecto del Universo de inversión, en alguno de los dos indicadores a que se ha hecho referencia justo arriba.

En resumen, a lo largo de todo el periodo de referencia, el Subfondo cumplió sus mínimos comprometidos precontractuales relativos a su política en materia de inversiones sostenibles. El Subfondo realizó un seguimiento ajustado del Índice y realizó cribas por las que excluyó todas las inversiones potenciales que estaban prohibidas con arreglo a su política de exclusión.

El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El índice seguido por el fondo cumplió su objetivo de inversión sostenible al conseguir una reducción de la Intensidad de carbono media ponderada del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la Intensidad de carbono media ponderada del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo, y el Subfondo siguió a este índice con una tasa de error situada por debajo del 1%. Además, al cierre del periodo de referencia, el 97,09% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles de acuerdo con los criterios indicados anteriormente.

Como ya se ha indicado, a nivel de cada activo individual, se aplicaron los siguientes indicadores de sostenibilidad principales para valorar si el activo podía considerarse una inversión sostenible:

- Calificación de transición de carbono: esta medida evalúa la adhesión de una empresa al proceso de transición hacia una economía menos intensiva en carbono agregando una amplia variedad de indicadores subyacentes en materia de emisiones, gestión de residuos y gestión de riesgos; y
- Intensidad de carbono del nivel de empresa, según las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 1, 2 y 3.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	97,09%	3,81%	97,09%	0,00%
31/12/2024	96,36%	6,89%	96,36%	0,00%
31/12/2023	97,82%	4,47%	97,82%	0,00%
31/12/2022	89,49%	0,00%	89,49%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Todas las empresas del índice fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088

o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente). Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Este cribado se realiza por medio de (i) datos de terceros utilizados para identificar infractores potenciales, (ii) un examen, según proceda, de si el uso del producto de la emisión se ajusta al objetivo sostenible en cuestión y/o (iii) un examen afinado, según proceda, del emisor y del motivo de la alerta de tercero. Dependiendo del resultado de estos exámenes, en algunos casos se determinó que la alerta de tercero ya no era aplicable.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,51	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	5,16	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,33	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,61	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	3,24	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	2,21	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,20	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,55	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,51	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,19	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,18	Estados Unidos
NETFLIX INC	Servicios de comunicación	1,10	Estados Unidos
WALMART INC	Productos básicos de consumo	0,97	Estados Unidos
INTL BUSINESS MACHINES CORP	Tecnología de la información	0,88	Estados Unidos
GOLDMAN SACHS GROUP INC	Productos financieros	0,85	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
APPLE INC	Tecnología de la información	5,11	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,87	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,33	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,20	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,47	Estados Unidos
META PLATFORMS INC-CLASS A	Servicios de comunicación	1,81	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,46	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,24	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,23	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,08	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,00	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	0,92	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	0,86	Estados Unidos
MERCK & CO. INC.	Atención sanitaria	0,84	Estados Unidos
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	0,79	Reino Unido

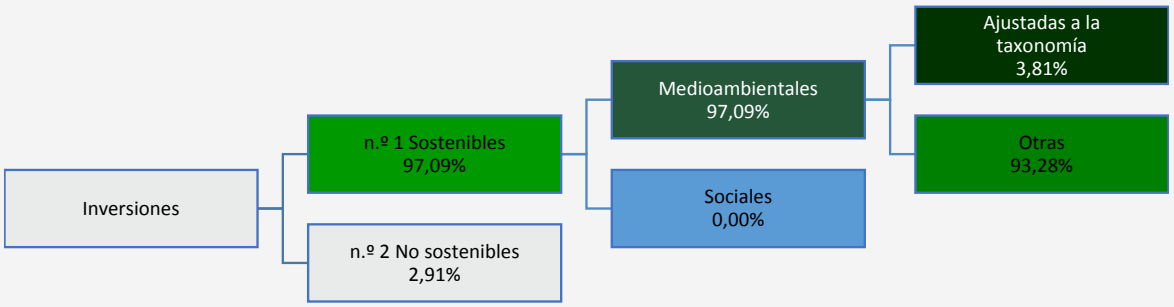
¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado el 97,09% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles. El Subfondo tenía previsto asignar el 80% como mínimo de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles, con el resto asignado a activos no sostenibles según se describe en «¿Qué inversiones se han incluido en "no sostenibles" y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?».

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	10,80
Tecnología de la información	Software y servicios	9,17
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	8,30
Productos financieros	Servicios financieros	7,45
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	6,77
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	6,41
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,16
Productos financieros	Banca	5,95
Industria	Bienes de capital	4,69
Industria	Servicios comerciales y profesionales	3,93
Productos financieros	Seguros	3,46
Materiales	Materiales	3,35
Energía	Energía	3,16
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,95
Suministros públicos	Suministros públicos	2,56
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	2,36
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	2,26
Industria	Transporte	2,21

Sector	Subsector	% de activos
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	1,89
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,62
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,39
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,11
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,02
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,44
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,28

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 3,81% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

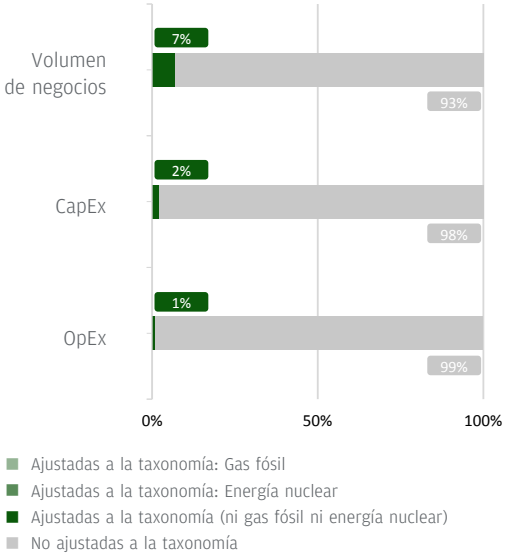
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

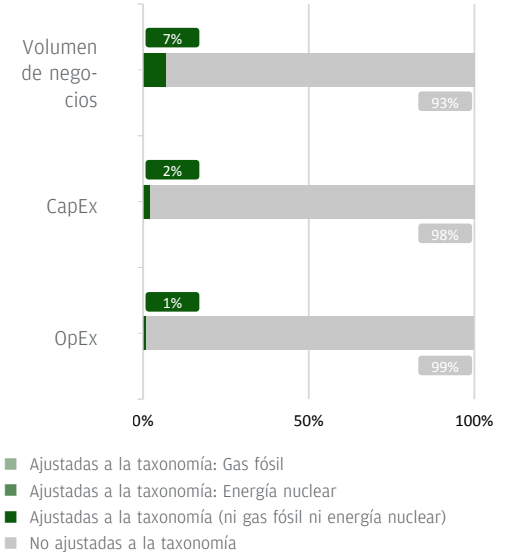
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,02% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 6,05%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	3,81%
31/12/2024	6,89%
31/12/2023	4,47%
31/12/2022	0,00%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 93,28% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 0,00% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El 2,91% de las inversiones en esta categoría se componían de empresas que no cumplían una calificación global mínima en relación con un umbral definido por el Gestor de inversiones y de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. La calificación se basó en la metodología de inclusión del Índice según se expone en la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?».

Esta categoría también puede incluir inversiones necesarias para fomentar otras características o cumplir restricciones vinculantes en relación con el Índice, como por ejemplo exposiciones mínimas a sectores de alto impacto.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- El requisito de que el Subfondo trate de replicar al Índice mediante la tenencia de todos los Títulos del Índice en una proporción similar a su ponderación en el Índice. (La metodología del Índice tiene carácter vinculante y ha sido diseñada para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo.)
- El requisito de que el Índice cumpla los requisitos correspondientes a los Índices de referencia de transición climática de la UE que se definen en el Reglamento de referencias climáticas de la UE.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

El Subfondo trató de conseguir retornos acordes a los de su índice de referencia sostenible. El comportamiento de los indicadores de sostenibilidad también estuvo en consonancia con el índice. En el sitio web www.jpmorganassetmanagement.lu puede encontrarse información adicional sobre el desempeño del Subfondo, buscándolo y haciendo clic en la sección «Performance and Fees» [Rendimiento y comisiones].

En https://www.solactive.com/indices/?se=1&index=DE000SL0BE72 puede encontrarse información detallada sobre el Índice, como por ejemplo su metodología, sus componentes y su desempeño, y en https://www.msci.com puede encontrarse información adicional sobre el Universo de inversión, como por ejemplo sus componentes y su desempeño.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?

El Índice aplicó este proceso de análisis no financiero basado en normas a determinados componentes seleccionados de un índice general de mercado, el MSCI World Index. El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar el ajuste del índice de referencia con las características medioambientales o sociales promovidas?

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era proporcionar una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI World Index (el «Universo de inversión»). El Subfondo tenía como meta alcanzar este objetivo realizando un seguimiento tan ajustado como fuese posible del desempeño del Solactive J.P. Morgan Asset Management Carbon Transition Global Equity Index (el «Índice»). El Índice ha sido diseñado para captar el desempeño de determinadas empresas que han sido identificadas aplicando su proceso basado en normas como las mejor posicionadas para beneficiarse de la transición a una economía baja en carbono por medio de la gestión eficaz de sus emisiones, recursos y riesgos climáticos, y al mismo tiempo para conseguir una reducción de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice de al menos un 7% de media al año y una reducción global de la intensidad de gases de efecto invernadero del Índice en comparación con el Universo de inversión del 30% como mínimo. El índice cumplió estos objetivos, tal como confirma el proveedor del índice. En el Folleto informativo del Proveedor del Índice hay más información:

https://www.solactive.com/wp-content/uploads/solactiveip/en/Factsheet_DE000SL0BE72.pdf

El Subfondo arrojó una reducción de la intensidad de carbono media ponderada frente al MSCI World del 81,00%, lo que está en consonancia con el índice.

Con su desempeño, el Subfondo realizó un seguimiento estrecho del del índice, como puede apreciarse por la respuesta a la pregunta incluida justo a continuación.

El Subfondo debía asimismo invertir un 80% en activos considerados sostenibles. Al cierre del periodo de referencia, constaban clasificadas como sostenibles el 97,09% de las inversiones.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

El Subfondo tuvo un rendimiento del 20,00% neto de comisiones durante el periodo de referencia, mientras que la referencia arrojó un retorno del 20,10%.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?

El Subfondo tuvo un rendimiento del 20,00% neto de comisiones durante el periodo de referencia, mientras que el índice general de mercado, MSCI World Index, arrojó un retorno del 21,10%.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Climate Change Solutions Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **5493006UW36ZSXHP0G74**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 98,97%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era proporcionar exposición al tema de las soluciones contra el cambio climático. Debía invertir el 90% de sus activos en este tipo de valores. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 98,97% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de invertir en inversiones sostenibles que proporcionen soluciones en relación con subtemas clave en el ámbito del cambio climático, como por ejemplo energías renovables y electrificación, construcción sostenible, alimentación y agua sostenibles, transporte sostenible, y reciclaje y reutilización.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Gestor de inversiones consideró que las principales causas del cambio climático se corresponden con las principales fuentes de emisión de gases de efecto invernadero, entre las que se encuentran la energía en el sector industrial, la energía en los edificios, la energía en el transporte, la agricultura, las sustancias químicas/cementos y las aguas residuales/vertederos. El Gestor de inversiones trató de identificar e invertir en empresas que produzcan productos y/o servicios (soluciones) para minimizar cada una de estas causas principales.

Debía invertir el 90% de sus activos en este tipo de valores.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de alcanzar su objetivo sostenible invirtiendo en las empresas mejor posicionadas para desarrollar soluciones que se ocupen del cambio climático.

Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 98,97% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	98,97%	22,10%	98,97%	0,00%
31/12/2024	100,00%	24,50%	100,00%	0,00%
31/12/2023	100,00%	17,72%	100,00%	0,00%
31/12/2022	100,00%	0,00%	100,00%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considerase las empresas con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó variables sustitutivas que fuesen representativas. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores adicional más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos tanto cuantitativos como cualitativos para tener en cuenta los indicadores referidos más arriba. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación con ciertas empresas, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible. Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. Debido a la dependencia de terceros, el Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), se utilizaron datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  El Subfondo aplicó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Este cribado se realiza por medio de (i) datos de terceros utilizados para identificar infractores potenciales, (ii) un examen, según proceda, de si el uso del producto de la emisión se ajusta al objetivo sostenible en cuestión y/o (iii) un examen afinado, según proceda, del emisor y del motivo de la alerta de tercero. Dependiendo del resultado de estos exámenes, en algunos casos se determinó que la alerta de tercero ya no era aplicable.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SSE PLC	Suministros públicos	4,07	Reino Unido

parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HITACHI LTD	Industria	3,88	Japón
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	3,56	Irlanda
NEXTERA ENERGY INC	Suministros públicos	3,40	Estados Unidos
QUANTA SERVICES INC	Industria	3,04	Estados Unidos
PRYSMIAN SPA	Industria	2,98	Italia
SPIE SA	Industria	2,55	Francia
NEXANS SA	Industria	2,53	Francia
AGCO CORP	Industria	2,49	Estados Unidos
VERALTO CORP	Industria	2,33	Estados Unidos
XYLEM INC	Industria	2,24	Estados Unidos
DEERE & CO	Industria	2,18	Estados Unidos
IBERDROLA SA	Suministros públicos	2,17	España
GENERAC HOLDINGS INC	Industria	2,12	Estados Unidos
TETRA TECH INC	Industria	2,10	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
HITACHI LTD	Industria	4,39	Japón
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	4,37	Irlanda
PRYSMIAN SPA	Industria	4,20	Italia
QUANTA SERVICES INC	Industria	3,95	Estados Unidos
XYLEM INC	Industria	3,46	Estados Unidos
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	3,40	Francia
IBERDROLA SA	Suministros públicos	3,29	España
KEYENCE CORP	Tecnología de la información	3,21	Japón
TETRA TECH INC	Industria	3,02	Estados Unidos
NEXTERA ENERGY INC	Suministros públicos	2,95	Estados Unidos
SPIE SA	Industria	2,85	Francia
ATLAS COPCO AB-A SHS	Industria	2,81	Suecia
DASSAULT SYSTEMES SE	Tecnología de la información	2,58	Francia
SSE PLC	Suministros públicos	2,53	Reino Unido
SIEMENS AG-REG	Industria	2,28	Alemania

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

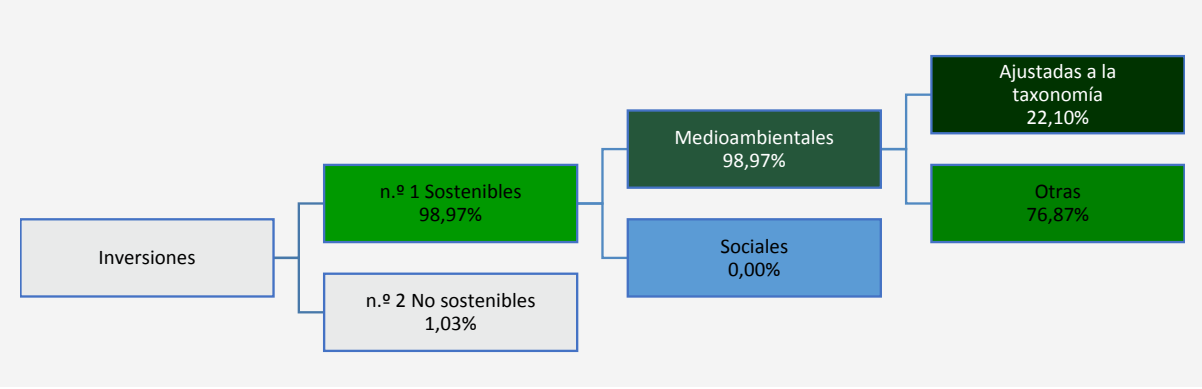
¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 98,97% de activos de inversiones sostenibles, con un 98,97% de inversiones en títulos con un objetivo medioambiental, y un 0,00% de títulos con un objetivo social.

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo poseía un 1,03% de títulos que ya no cumplían los criterios del Subfondo para ser considerados una inversión sostenible pero que se encontraban dentro del plazo de desinversión permitido durante el que se pueden seguir manteniendo esos activos. En aras de la claridad, en el momento de la inversión se examinaron estos activos y se determinó que cumplían los criterios del Subfondo para ser considerados una inversión sostenible.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, instrumentos/fondos del mercado monetario e instrumentos utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	51,98
Suministros públicos	Suministros públicos	16,64
Industria	Servicios comerciales y profesionales	9,99
Materiales	Materiales	5,18
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	4,30
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	4,24
Tecnología de la información	Software y servicios	3,86
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,40
Productos financieros	Servicios financieros	1,08
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,06

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 22,10% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

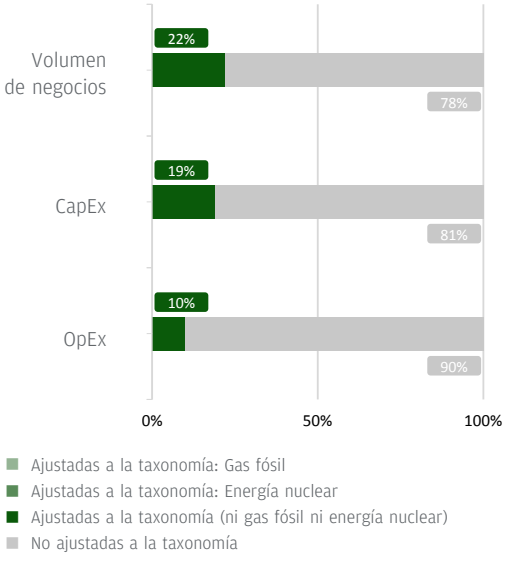
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

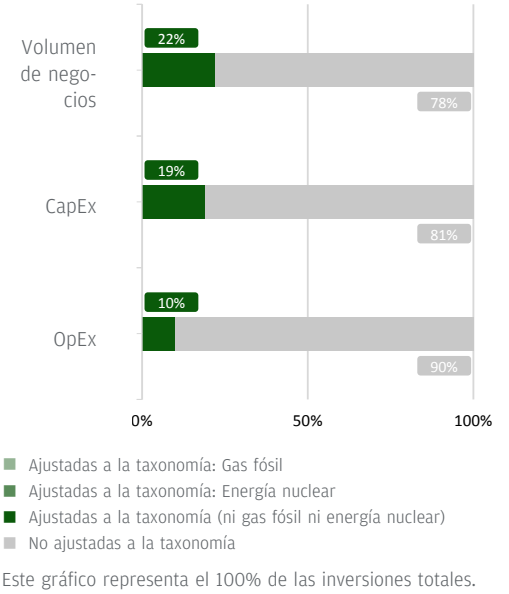
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,05% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 15,17%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	22,10%
31/12/2024	24,50%
31/12/2023	17,72%
31/12/2022	0,00%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 76,87% de los activos al final del periodo de referencia.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 0,00% de los activos al final del periodo de referencia.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los activos incluidos bajo «n.º 2 No sostenibles» se corresponden con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. Estos activos no afectaron al cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del Subfondo ni causan un «perjuicio significativo» de acuerdo con los principios previstos en el Art. 2(17) del Reglamento (UE) 2019/2088, ya que son auxiliares a la política de inversión y tienen un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. No se aplicaron garantías medioambientales o sociales mínimas a estos activos.



¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para seleccionar las inversiones con vistas a alcanzar el objetivo sostenible:

- Invertir en empresas que hayan sido identificadas por el Gestor de inversiones, en el momento de la adquisición, como las mejor posicionadas para desarrollar soluciones que aborden el cambio climático, por tener una implicación empresarial importante con el desarrollo de dichas soluciones, no causar un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social, y ajustarse a prácticas de buena gobernanza.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

En lo que respecta a su enfoque de inversión general y al enfoque en materia medioambiental, social y de gobernanza, la estrategia del Subfondo responde a las siguientes características:

Enfoque de inversión

- Se utilizó ThemeBot, que, por medio de procesamiento del lenguaje natural, definió la relevancia textual y la atribución de ingresos para identificar empresas expuestas al tema de las soluciones contra el cambio climático y los subtemas relacionados.

- Los resultados de Themebot se utilizaron como base para seleccionar empresas, aplicando un enfoque de inversión activo y ascendente para la selección de valores, que hace uso de un proceso de inversión basado en la investigación básica.
- Como ya se ha indicado, se llevó a cabo una selección basada en valores y normas para aplicar exclusiones.

Enfoque en materia medioambiental, social y de gobernanza: Temático

- Se excluyeron determinados sectores, empresas/emisores o prácticas en función de criterios basados en valores o normas específicos.
- Objetivo de cubrir un tema relacionado con la sostenibilidad con un resultado medioambiental/social deliberado.
- Como ya se ha indicado, todos los emisores/empresas siguen prácticas de buena gobernanza.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

No aplicable.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Europe Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500B40C7D3A3F4051**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 99,48%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de invertir en inversiones sostenibles que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI Europe Index con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. La cartera del Subfondo se construyó para tratar de cumplir las obligaciones dimanantes del Reglamento de referencias climáticas de la UE. En consecuencia, el Subfondo tenía la vocación de conseguir una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo. Además, el Gestor de inversiones no infraponderó activamente los Sectores de alto impacto climático en su conjunto, respecto del Universo de inversión.

Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplan los umbrales para ser consideradas una inversión sostenible. Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo aplicó determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos y producción a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Debía invertir el 90% de sus activos en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 99,48% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Gestor de inversiones trató de identificar e invertir en empresas que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París.

Debía invertir el 90% de sus activos en este tipo de valores.

Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 99,48% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	99,48%	7,81%	99,48%	0,00%
31/12/2024	99,47%	3,87%	99,47%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en cuestiones medioambientales, según las calificaciones de Controversia medioambiental de MSCI. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

El Gestor de inversiones llevó asimismo a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones consideró que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicios en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Además del análisis de selección y de la implicación, el Gestor de inversiones ha examinado, actualmente con una periodicidad trimestral, todos los indicadores de la Tabla 1 y determinados indicadores seleccionados de las Tablas 2 y 3 respecto de un grupo de empresas análogas constituido a efectos de comparación.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta indicadores como, por ejemplo, los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración.

Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores y prohibir las correspondientes inversiones en esas empresas.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	3,39	Países Bajos
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	2,84	Reino Unido
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	2,21	Suiza
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	2,16	Suiza
SAP SE	Tecnología de la información	2,12	Alemania
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	2,09	Alemania
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	2,00	Dinamarca
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	1,89	España

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	1,83	Francia
AIR LIQUIDE SA	Materiales	1,78	Francia
SANOFI	Atención sanitaria	1,73	Francia
HSBC HOLDINGS PLC	Productos financieros	1,70	Reino Unido
SIEMENS AG-REG	Industria	1,65	Alemania
UNICREDIT SPA	Productos financieros	1,52	Italia
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	1,39	Alemania

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	3,38	Países Bajos
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	3,24	Dinamarca
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	2,80	Reino Unido
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	2,27	Francia
SAP SE	Tecnología de la información	2,20	Alemania
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Atención sanitaria	2,18	Suiza
NOVARTIS AG-REG	Atención sanitaria	2,08	Suiza
ALLIANZ SE-REG	Productos financieros	1,85	Alemania
SANOFI	Atención sanitaria	1,77	Francia
AIR LIQUIDE SA	Materiales	1,74	Francia
HSBC HOLDINGS PLC	Productos financieros	1,53	Reino Unido
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Servicios de comunicación	1,41	Alemania
ZURICH INSURANCE GROUP AG	Productos financieros	1,36	Suiza
BANCO SANTANDER SA	Productos financieros	1,34	España
VINCI SA	Industria	1,31	Francia

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

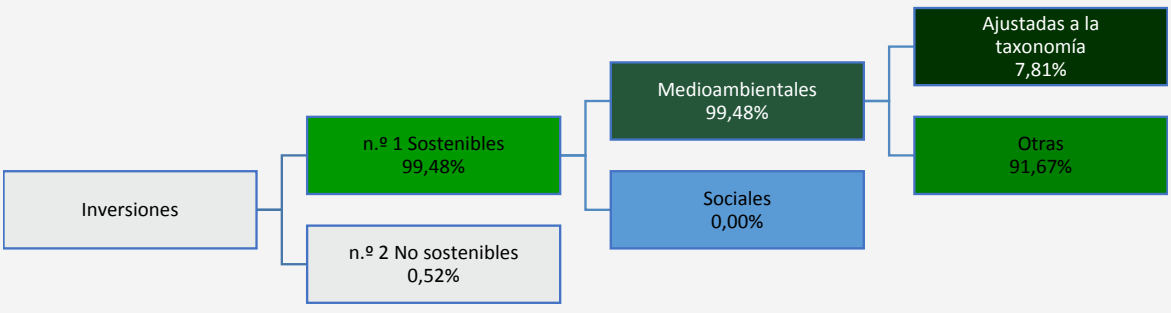
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado el 99,48% del activo de su cartera a inversiones sostenibles.

En los porcentajes de activos indicados en la siguiente tabla no se han incluido efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera, que tampoco se han considerado parte de las «otras» inversiones, ya que esas participaciones son mínimas, fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Industria	Bienes de capital	15,49
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	15,29
Productos financieros	Banca	13,85
Productos financieros	Seguros	6,99
Materiales	Materiales	5,12
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	4,73
Suministros públicos	Suministros públicos	4,37
Productos financieros	Servicios financieros	3,28
Tecnología de la información	Software y servicios	3,08
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	3,05
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,80
Industria	Transporte	2,46
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	2,43
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	2,24
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,22
Industria	Servicios comerciales y profesionales	2,11
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	2,08
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,70
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	1,34
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,17
Consumo discrecional	Servicios de consumo	0,96
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	0,93
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,92
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	0,61

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 7,81% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

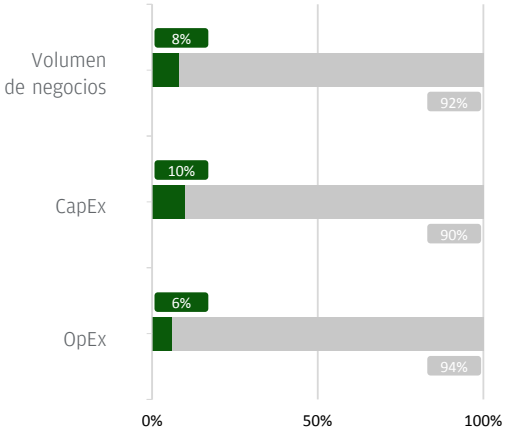
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

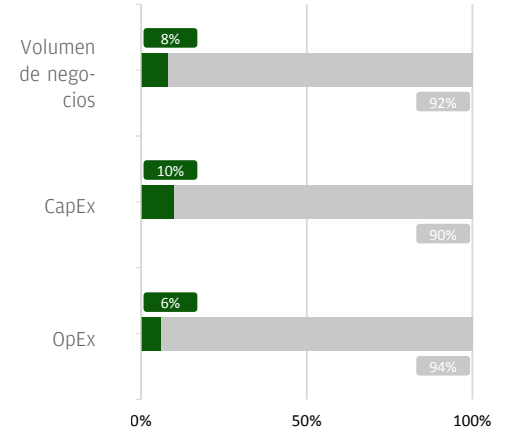
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,05% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,71%.

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	7,81%
31/12/2024	3,87%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 91,67% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 0,00% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

No aplicable - El Subfondo invierte exclusivamente en inversiones sostenibles para tratar de alcanzar su objetivo de inversión sostenible.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- Alcanzar una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **984500A87A3EBDU13903**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☑ **Sí**	☐ **No**
☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 98,99%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles
☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de invertir en inversiones sostenibles que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI EM Index (USD) con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. La cartera del Subfondo se construyó para tratar de cumplir las obligaciones dimanantes del Reglamento de referencias climáticas de la UE. En consecuencia, el Subfondo tenía la vocación de conseguir una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo. Además, el Gestor de inversiones no infraponderó activamente los Sectores de alto impacto climático en su conjunto, respecto del Universo de inversión.

Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplan los umbrales para ser consideradas una inversión sostenible. Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo aplicó determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos y producción a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Debía invertir el 90% de sus activos en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (5 de marzo de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 98,99% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Gestor de inversiones trató de identificar e invertir en empresas que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París.

Debía invertir el 90% de sus activos en este tipo de valores.

Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 98,99% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en cuestiones medioambientales, según las calificaciones de Controversia medioambiental de MSCI. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

El Gestor de inversiones llevó asimismo a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones consideró que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicios en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Además del análisis de selección y de la implicación, el Gestor de inversiones ha examinado, actualmente con una periodicidad trimestral, todos los indicadores de la Tabla 1 y determinados indicadores seleccionados de las Tablas 2 y 3 respecto de un grupo de empresas análogas constituido a efectos de comparación.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta indicadores como, por ejemplo, los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber:

emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración.

Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores y prohibir las correspondientes inversiones en esos emisores.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 05/03/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	Tecnología de la información	9,76	Taiwán
TENCENT HOLDINGS LTD	Servicios de comunicación	5,60	Islas Caimán
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Consumo discrecional	3,72	Islas Caimán
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Tecnología de la información	3,54	Corea del Sur
SK HYNIX INC	Tecnología de la información	1,97	Corea del Sur
HDFC BANK LIMITED	Productos financieros	1,51	India
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	Productos financieros	1,34	China
XIAOMI CORP-CLASS B	Tecnología de la información	1,29	Islas Caimán
ICICI BANK LTD	Productos financieros	1,21	India
DELTA ELECTRONICS INC	Tecnología de la información	1,00	Taiwán
AL RAJHI BANK	Productos financieros	0,95	Arabia Saudita
MEDIATEK INC	Tecnología de la información	0,92	Taiwán

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
INFOSYS LTD	Tecnología de la información	0,89	India
MEITUAN	Consumo discrecional	0,87	Islas Caimán
NASPERS LTD-N SHS	Consumo discrecional	0,85	Sudáfrica

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

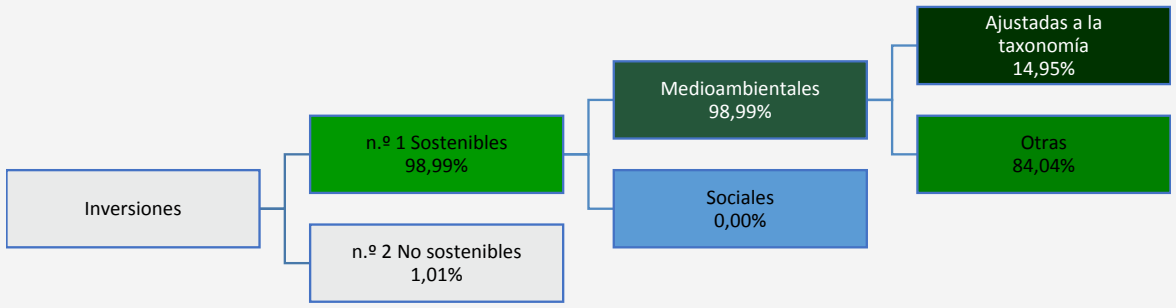
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado el 98,99% del activo de su cartera a inversiones sostenibles.

En los porcentajes de activos indicados en la siguiente tabla no se han incluido efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario ni instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera, que tampoco se han considerado parte de las «otras» inversiones, ya que esas participaciones son mínimas, fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Banca	18,87
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	14,81
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	10,35
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	7,41
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,14
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	4,37
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	3,93
Productos financieros	Seguros	3,66
Industria	Transporte	3,11
Materiales	Materiales	2,93
Industria	Bienes de capital	2,88
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	2,62

Sector	Subsector	% de activos
Productos financieros	Servicios financieros	2,55
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	2,24
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,99
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,96
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	1,94
Suministros públicos	Suministros públicos	1,86
Tecnología de la información	Software y servicios	1,68
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,47
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,13
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	0,93
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	0,17
Industria	Servicios comerciales y profesionales	0,09

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 14,95% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☐ En gas fósil ☑ En energía nuclear

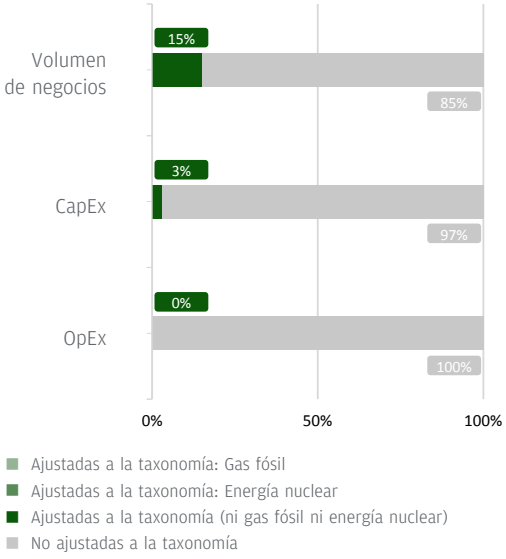
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

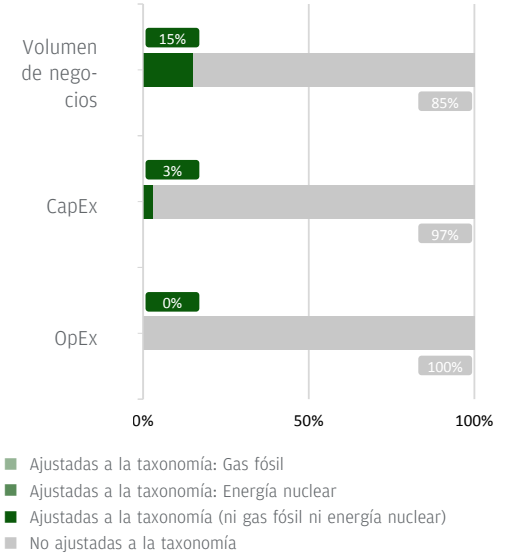
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 13,60%.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE era del 84,04% de los activos al final del periodo de referencia.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 0,00% de los activos al final del periodo de referencia.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los activos incluidos bajo «n.º 2 No sostenibles» se corresponden con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. Estos activos no afectaron al cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del Subfondo ni causan un «perjuicio significativo» de acuerdo con los principios previstos en el Art. 2(17) del Reglamento (UE) 2019/2088, ya que son auxiliares a la política de inversión y tienen un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. No se aplicaron garantías medioambientales o sociales mínimas a estos activos.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- Alcanzar una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Global Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300YMFJOVC1WSRY29**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ Sí	●○ ☐ No
☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 99,10%	☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles
☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
	☐ con un objetivo social
☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de invertir en inversiones sostenibles que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI World Index (el «Universo de inversión») con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. La cartera del Subfondo se construyó para tratar de cumplir las obligaciones dimanantes del Reglamento de referencias climáticas de la UE. En consecuencia, el Subfondo tenía la vocación de conseguir una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo. Además, el Gestor de inversiones no infraponderó activamente los Sectores de alto impacto climático en su conjunto, respecto del Universo de inversión.

Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplan los umbrales para ser consideradas una inversión sostenible. Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo aplicó determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos y producción a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Debía invertir el 90% de su Valor de activo neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 99,10% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Gestor de inversiones trató de identificar e invertir en empresas que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París.

Debía invertir el 90% de su Valor de activo neto en este tipo de valores.

Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 99,10% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	99,10%	9,22%	99,10%	0,00%
31/12/2024	100,00%	7,63%	100,00%	0,00%
31/12/2023	100,00%	6,45%	100,00%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en cuestiones medioambientales, según las calificaciones de Controversia medioambiental de MSCI. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

El Gestor de inversiones llevó asimismo a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones consideró que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicios en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Además del análisis de selección y de la implicación, el Gestor de inversiones ha examinado, actualmente con una periodicidad trimestral, todos los indicadores de la Tabla 1 y determinados indicadores seleccionados de las Tablas 2 y 3 respecto de un grupo de empresas análogas constituido a efectos de comparación.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta indicadores como, por ejemplo, los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración.

Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores y prohibir las correspondientes inversiones en esos emisores.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	5,39	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	4,95	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	4,81	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	3,23	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	3,17	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	1,62	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,38	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,15	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,10	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	0,98	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	0,79	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	0,77	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	0,74	Estados Unidos
ASTRAZENECA PLC	Atención sanitaria	0,68	Reino Unido
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	0,67	Países Bajos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	5,30	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	4,68	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	4,62	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	2,80	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	2,20	Estados Unidos
TEXAS INSTRUMENTS INC	Tecnología de la información	1,69	Estados Unidos
NOVO NORDISK A/S-B	Atención sanitaria	1,26	Dinamarca
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	1,14	Irlanda
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,11	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,06	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,04	Estados Unidos
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	1,02	Países Bajos
AUTOMATIC DATA PROCESSING	Industria	0,97	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	0,91	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	0,91	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

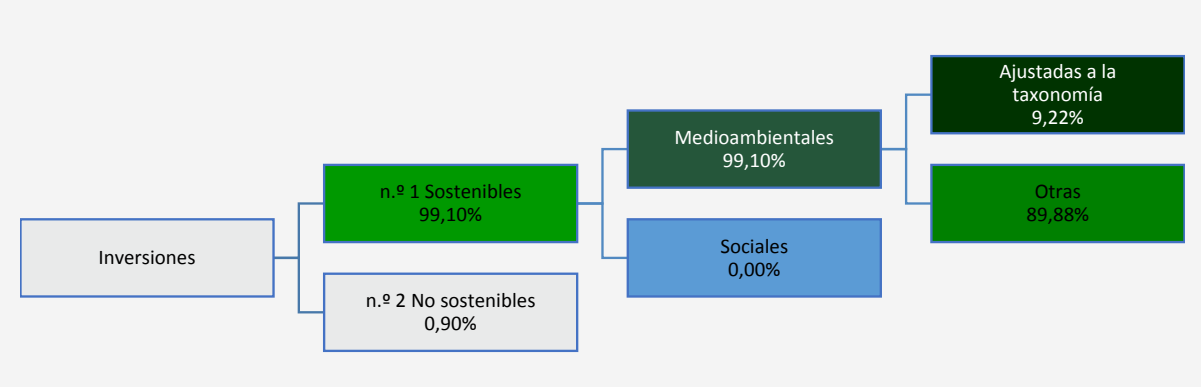
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 99,10% de su Valor de activo neto, sobre un mínimo del 90%, a Inversiones sostenibles, con el resto asignado a efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. El Subfondo tenía como meta asignar el 100% de sus inversiones en renta variable a inversiones sostenibles como estrategia para alcanzar su objetivo de inversión sostenible.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	11,27
Tecnología de la información	Software y servicios	10,62
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	8,29
Productos financieros	Banca	7,48
Industria	Bienes de capital	6,87
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	6,83
Productos financieros	Servicios financieros	6,75
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,38
Productos financieros	Seguros	4,51
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	4,45
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	4,26
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	3,90
Industria	Transporte	2,55
Materiales	Materiales	2,38
Consumo discrecional	Servicios de consumo	1,78
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,59
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	1,48
Industria	Servicios comerciales y profesionales	1,30
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	1,20
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	1,19
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	1,19
Suministros públicos	Suministros públicos	1,10
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	0,95
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,88

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 9,22% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

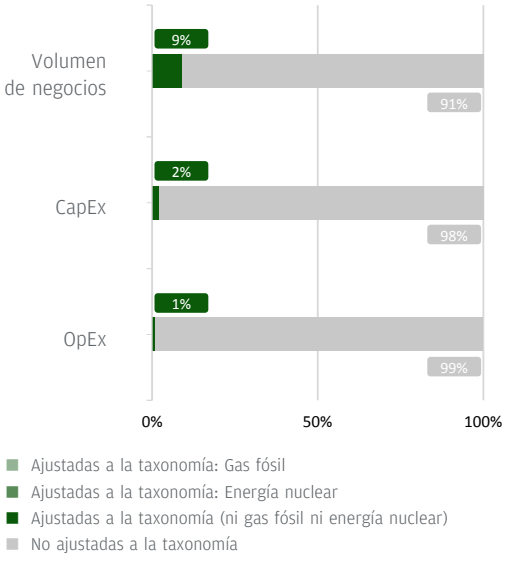
☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

☐ No

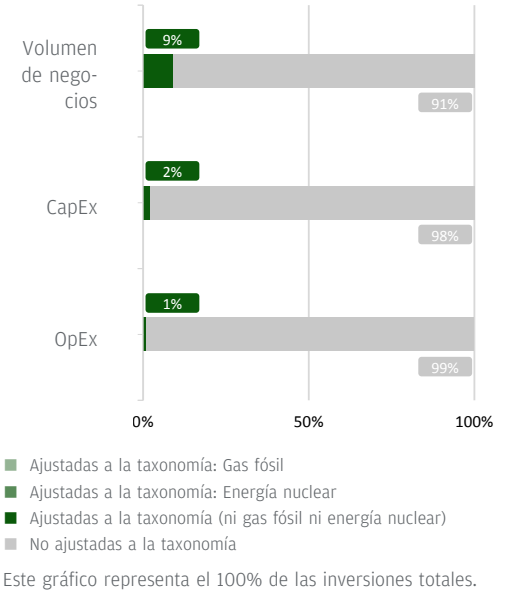
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,01% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 7,29%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	9,22%
31/12/2024	7,63%
31/12/2023	6,45%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 89,88% de su Valor de activo neto.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 0,00% de su Valor de activo neto.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los activos incluidos bajo «n.º 2 No sostenibles» se corresponden con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. Estos activos no afectaron al cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del Subfondo ni causan un «perjuicio significativo» de acuerdo con los principios previstos en el Art. 2(17) del Reglamento (UE) 2019/2088, ya que son auxiliares a la política de inversión y tienen un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. No se aplicaron garantías medioambientales o sociales mínimas a estos activos.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- Alcanzar una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - Green Social Sustainable Bond Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300M1N85IR6YN8P35**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 83,67%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 14,81%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El objetivo de inversión sostenible del Subfondo era contribuir a una economía sostenible e inclusiva («ESI»). La ESI se fundamenta en un marco cuyo objetivo es identificar los riesgos y desafíos clave para la creación de una economía global que sea compatible con la igualdad de oportunidades y la sostenibilidad de los ecosistemas. Puede consultarse información adicional sobre el Marco de la ESI en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre factores medioambientales, sociales y de gobernanza.

El Subfondo debía tener una asignación de activos del 90% a inversiones que sean inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 98,48% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9. No se ha designado ninguna referencia para la consecución de los objetivos medioambientales o sociales.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados para medir la consecución de los objetivos de inversión sostenible se han fundamentado en el marco de emisión sostenible sujeto a derechos de propiedad del Gestor de inversiones. Dicho marco lleva a cabo una evaluación cuantitativa del emisor/emisión (según proceda) en función de un conjunto de criterios en la que se analizan el uso del producto de la emisión, la asignación y la transparencia de dicho producto, así como otros criterios de control como, por ejemplo, la elaboración de informes y la conformidad. A continuación, el marco lleva a cabo un proceso de clasificación que evalúa a cada entidad/emisor en tanto que plataforma e ideas individuales. La aprobación a nivel de entidad se otorgaría atendiendo a los principios que la entidad posea en materia de uso del producto. En caso de aprobación, todas las emisiones, preexistentes o nuevas, en cualquier divisa, se considerarían aptas para la inversión; los emisores que no sean aprobados a nivel de entidad podrían optar a una aprobación al nivel de emisión. A nivel de emisión, los diferentes títulos de renta fija se evaluaron en función de criterios específicos. El proceso llevó a cabo un cribado positivo de los emisores/emisiones comprometidos con los objetivos de uso del producto, que se dividieron en diferentes categorías dependiendo de si el producto se segregaba o era intercambiable.

El Subfondo debía invertir un 90% de su Valor de activo neto en inversiones sostenibles. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 98,48% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El Gestor de inversiones informa de que, en el futuro, no puede garantizarse la continuidad de estos valores porcentuales ni de la información comunicada, y que depende de un marco jurídico y reglamentario que está en permanente evolución.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	98,48%	8,31%	83,67%	14,81%
31/12/2024	100,00%	5,47%	78,85%	15,68%
31/12/2023	100,00%	4,08%	75,99%	24,01%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellos emisores y/o emisiones que el Gestor de inversiones considerase los emisores con peor desempeño, en función de un umbral definido por el Gestor de inversiones, en lo que respecta a determinados aspectos medioambientales. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a los emisores y/o emisiones que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

Entre estos aspectos se incluyen el cambio climático, la protección de los recursos hídricos y marinos, la transición a una economía circular, la contaminación y la protección de la biodiversidad y los ecosistemas. Asimismo, el Gestor de inversiones llevó a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellos emisores que el Gestor de inversiones considera que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicadores en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a los emisores susceptibles de causar un perjuicio significativo. Empleó un subconjunto en materia de implicación empresarial, tratando de influir sobre las buenas prácticas, y utilizó una parte de los mismos como indicadores de buenos resultados en sostenibilidad, aplicando un umbral mínimo sobre el indicador para poder calificar a una inversión de sostenible.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden obtenerse de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden basarse en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tienen en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utiliza para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tienen en cuenta los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar los emisores en los que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones actualmente usa datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de emisores que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración. Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a la emisión de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

El Subfondo aplicó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Este cribado se realiza por medio de (i) datos de terceros utilizados para identificar infractores potenciales, (ii) un examen, según proceda, de si el uso del producto de la emisión se ajusta al objetivo sostenible en cuestión y/o (iii) un examen afinado, según proceda, del emisor y del motivo de la alerta de tercero. Dependiendo del resultado de estos exámenes, en algunos casos se determinó que la alerta de tercero ya no era aplicable.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta algunas de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para detectar y aplicar exclusiones. En lo que respecta a dicho cribado, se utilizaron los indicadores 10 y 14, relativos a las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las armas controvertidas, de las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. El Subfondo utilizó asimismo algunos de los indicadores como parte del análisis de cribado en función del cumplimiento del principio «no causar un perjuicio significativo», según se ha indicado con más detalle en la respuesta a la pregunta inmediatamente anterior, para decidir que una inversión podía considerarse una inversión sostenible.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through de agencia	6,82	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Pass-through multifamiliares de agencia	6,31	Estados Unidos
CAIXABANK, S.A.	Banca	2,62	España
FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATION DBA FEDERAL HOME LOAN MORTGAGE CORPORATIO	Pass-through de agencia	2,35	Estados Unidos
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Instituciones extranjeras	2,35	Alemania
REPUBLIC OF ITALY	Deuda de mercados desarrollados	2,01	Italia
IBERDROLA FINANZAS SOCIEDAD ANONIMA	Eléctrico	1,87	España
SELP FINANCE SARL	REIT	1,83	Luxemburgo
NATWEST GROUP PLC	Banca	1,76	Reino Unido
BANK OF AMERICA CORPORATION	Banca	1,52	Estados Unidos
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	Instituciones extranjeras	1,45	Francia
NATIONAL GRID PLC	Eléctrico	1,43	Reino Unido
INTESA SANPAOLO SPA	Banca	1,38	Italia
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	Emisiones supranacionales	1,34	Internacional
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Deuda de mercados desarrollados	1,32	Alemania

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION DBA FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Títulos con garantía hipotecaria comercial de agencia	7,43	Estados Unidos
CAIXABANK, S.A.	Finanzas	3,43	España
EUROPEAN UNION	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	3,19	Internacional
REPUBLIC OF ITALY	Deuda pública de mercados desarrollados	2,98	Italia
BANK OF AMERICA CORPORATION	Finanzas	2,36	Estados Unidos
BPCE SA	Finanzas	2,03	Francia
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	1,85	Alemania
CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	1,71	Francia
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Finanzas	1,59	Irlanda
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	1,59	Internacional
AFRICAN DEVELOPMENT BANK	Crédito relacionado con un gobierno distinto al estadounidense	1,53	Internacional
INTESA SANPAOLO SPA	Finanzas	1,49	Italia
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV	Industrial	1,38	Países Bajos
SELP FINANCE SARL	Finanzas	1,30	Luxemburgo
BNP PARIBAS SA	Finanzas	1,28	Francia



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

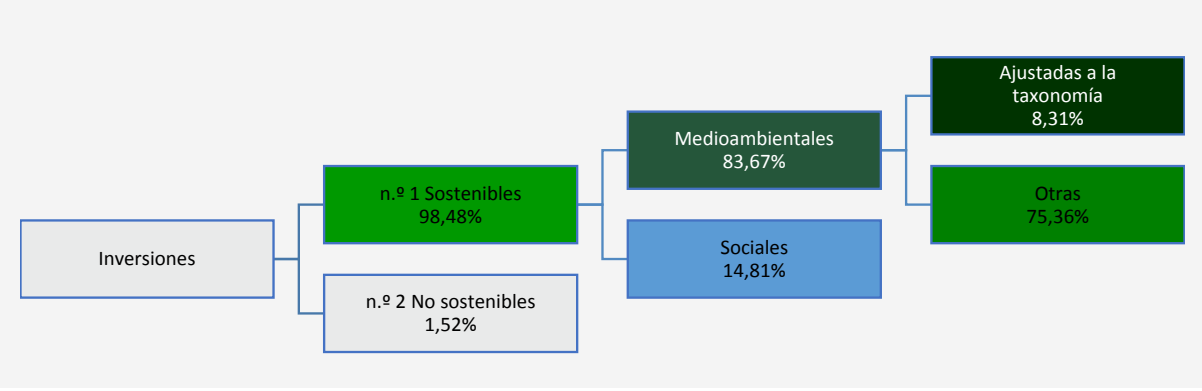
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 98,48% de su Valor de activo neto a inversiones sostenibles, con un 83,67% de inversiones en títulos con un objetivo medioambiental, y un 14,81% de títulos con un objetivo social.

El resto se corresponde con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo ha promovido determinadas características medioambientales y sociales por medio de sus criterios de inclusión y exclusión, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinados emisores subyacentes seleccionados en los que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Banca	Banca	23,24
Eléctrico	Eléctrico	10,85
Pass-through de agencia	30A	9,18
Emisiones supranacionales	Emisiones supranacionales	6,70
Pass-through multifamiliares de agencia	Obligaciones multifamiliares a tipo fijo de agencia	6,31
REIT	REIT - Otros	4,99
Instituciones extranjeras	Instituciones extranjeras	4,58
Consumo cíclico	Automoción	4,32
Deuda de mercados desarrollados	Deuda gubernamental de mercados desarrollados	4,03
Deuda pública local extranjera	Deuda pública local extranjera	2,97
Deuda soberana	Deuda soberana	2,58
Comunicaciones	Servicios de cable por satélite	1,87
Deuda local de mercados emergentes	Deuda gubernamental local de mercados emergentes	1,74
Comunicaciones	Líneas de conexión	1,47
Consumo cíclico	Consumo cíclico y servicios	1,31
Energía	Refinado	1,30
Obligaciones con garantía hipotecaria de agencia	Obligaciones con garantía hipotecaria a tipo variable de agencia	1,19
Otros servicios financieros	Otros servicios financieros	1,13
Comunicaciones	Servicios inalámbricos	1,12
Industrias básicas	Papel	1,06
Tecnología	Tecnología	0,92
Suministros básicos - Otros	Suministros básicos - Otros	0,80
Seguros	Seguros de vida	0,67
REIT	REIT - Vivienda	0,57

Sector	Subsector	% de activos
Industrias básicas	Metales y minería	0,31
Bienes de capital	Embalaje	0,28
Otros servicios industriales	Otros servicios industriales	0,28
REIT	REIT - Atención sanitaria	0,27
Correduría	Correduría, gestores de activos, operaciones bursátiles	0,25
REIT	REIT - Comercio minorista	0,24
Transporte	Líneas ferroviarias	0,22
Transporte	Servicios de transporte	0,19
REIT	REIT - Oficina	0,15
Gas natural	Gas natural	0,11
Bienes de capital	Medio ambiente	0,08
Empresas financieras	Empresas financieras	0,07
Consumo no cíclico	Empresas farmacéuticas	0,07

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 8,31% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☑ Sí:

☑ En gas fósil ☑ En energía nuclear

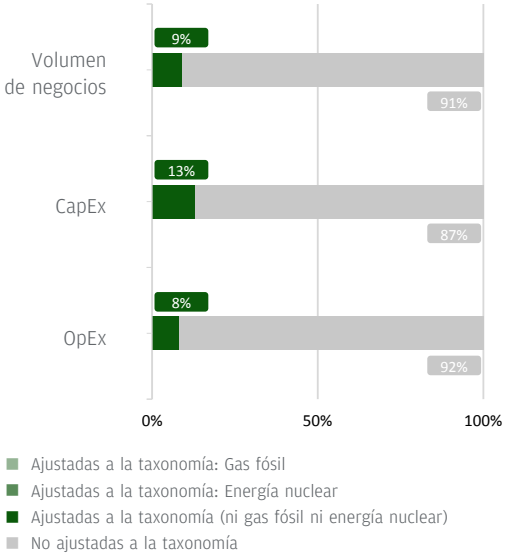
☐ No

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

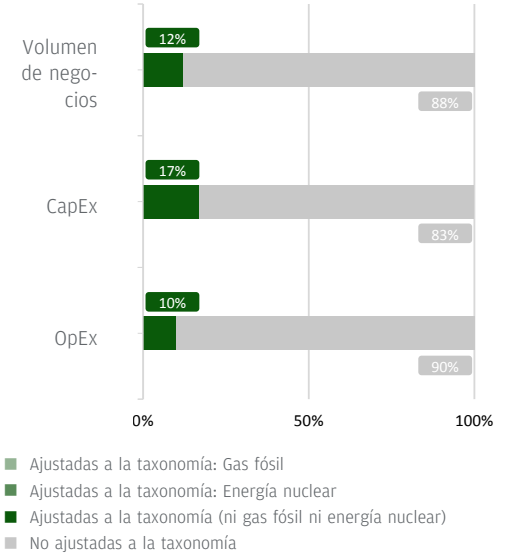
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 8% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance de la adaptación que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,07% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 3,10%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	8,31%
31/12/2024	5,47%
31/12/2023	4,08%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 75,36% de su Valor de activo neto.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 14,81% de su Valor de activo neto.

¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los activos incluidos bajo «n.º 2 No sostenibles» se corresponden con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. Estos activos no afectan al cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del Subfondo ni causan un «perjuicio significativo» de acuerdo con los principios previstos en el Art. 2(17) del Reglamento (UE) 2019/2088, ya que son auxiliares a la política de inversión y tienen un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. No se aplican garantías medioambientales o sociales mínimas a estos activos.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- Invertir en títulos que contribuyan a una economía sostenible e inclusiva.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a las empresas implicadas en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.-

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?» puede encontrarse información adicional sobre el marco de la estrategia.

En la respuesta a la pregunta «¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?» se incluye información adicional en el ámbito de la implicación empresarial.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

Plantilla de comunicación periódica en relación con los productos financieros indicados en el artículo 9, apartados 1 a 4a, del Reglamento (UE) 2019/2088, y en el artículo 5, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: **JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV - US Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active UCITS ETF**

Identificador de entidad jurídica: **549300FZ7YUTJ13G1V05**

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852, por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☑ **Sí**

☑ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: 99,78%

- ☑ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☑ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: 0,00%

●○ ☐ **No**

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del __% de inversiones sostenibles

- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☐ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

¿En qué medida se ha cumplido el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

Por medio de sus criterios de inclusión, el Subfondo tenía la vocación de invertir en inversiones sostenibles que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del MSCI USA Index (el «Universo de inversión») con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París. La cartera del Subfondo se construyó para tratar de cumplir las obligaciones dimanantes del Reglamento de referencias climáticas de la UE. En consecuencia, el Subfondo tenía la vocación de conseguir una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo. Además, el Gestor de inversiones no infraponderó activamente los Sectores de alto impacto climático en su conjunto, respecto del Universo de inversión.

Los criterios de inclusión se ven respaldados por una calificación en materia de MSG asignada a todas las inversiones en el marco de la estrategia para identificar a las que cumplan los umbrales para ser consideradas una inversión sostenible. Mediante sus criterios de exclusión (por los que se han aplicado exclusiones tanto totales como parciales), el Subfondo aplicó determinadas normas y valores, como por ejemplo el apoyo a la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente. El Subfondo excluyó por completo a los emisores implicados en la fabricación de armas controvertidas, y aplicó umbrales máximos de ingresos y producción a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.

En cuanto a la valoración de la buena gobernanza, todas las inversiones (salvo el efectivo y los derivados) fueron analizadas para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

Debía invertir el 90% de su Valor de activo neto en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental. Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia (1 de enero de 2025 - 31 de diciembre de 2025). Al cierre del periodo de referencia, el 99,78% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles. El periodo de referencia puede tener una duración inferior a los 12 meses cuando el fondo haya sido lanzado o clausurado durante dicho periodo, o cuando en ese tiempo se modifique su estatuto con arreglo al artículo 8/9.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Gestor de inversiones trató de identificar e invertir en empresas que proporcionasen una exposición a emisiones de carbono inferior a la del Universo de inversión con vistas a alcanzar los objetivos de calentamiento global a largo plazo del Acuerdo de París.

Debía invertir el 90% de su Valor de activo neto en este tipo de valores.

Este compromiso se cumplió a lo largo de todo el periodo de referencia. Al cierre del periodo de referencia, el 99,78% de las inversiones del Subfondo eran sostenibles.

Para más información, remítase a la Comunicación de objetivos sostenibles correspondiente al Subfondo en www.jpmorganassetmanagement.lu, buscando el Subfondo que le interese para acceder a la sección sobre MSG.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	Inversiones sostenibles	Ajustadas a la taxonomía medioambiental	Sostenibilidad medioambiental	Sostenibilidad social
31/12/2025	99,78%	8,90%	99,78%	0,00%
31/12/2024	100,00%	8,37%	100,00%	0,00%
31/12/2023	100,00%	5,80%	100,00%	0,00%

¿De qué manera las inversiones sostenibles no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo tenía vocación de realizar fueron sometidas a un proceso de selección destinado a identificar y excluir de la categoría de inversión sostenible a aquellas empresas que el Gestor de inversiones considerase las empresas más infractoras, en cuestiones medioambientales, según las calificaciones de Controversia medioambiental de MSCI. En consecuencia, se consideraron inversiones sostenibles únicamente a las empresas que poseían los mejores indicadores en relación con las mediciones tanto relativas como absolutas.

El Gestor de inversiones llevó asimismo a cabo un análisis de selección destinado a identificar y excluir a aquellas empresas que el Gestor de inversiones consideró que vulneran las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, basándose para ello en datos suministrados por proveedores de servicios terceros.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Se han tenido en cuenta tanto los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad de la Tabla 1 del Anexo 1 como otros indicadores determinados por el Gestor de inversiones e incluidos en las Tablas 2 y 3 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088, y ello como se describe adicionalmente a continuación. El Gestor de inversiones hizo uso de las medidas incluidas en las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 o, cuando esto no era posible por ser los datos limitados o por otras incidencias técnicas, utilizó una variable sustitutiva que fuese representativa. El Gestor de inversiones agrupó la consideración de varios indicios en un único indicador «principal», según se indica más adelante, y podría haber utilizado un conjunto de indicadores más amplio que el que se refiere a continuación.

Los indicadores pertinentes de la Tabla 1 del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088 se componen de 9 indicadores medioambientales y 5 indicadores sociales y laborales. Los indicadores medioambientales se enumeran del 1 al 9 y están relacionados con las emisiones de gases de efecto invernadero (1-3), la exposición a combustibles fósiles, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, la intensidad en el consumo de energía, las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad, los vertidos al agua y los residuos peligrosos (4-9 respectivamente).

Los indicadores 10 - 14 están relacionados con cuestiones sociales y laborales de la empresa y cubren las vulneraciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, la carencia de procesos y mecanismos de conformidad para supervisar el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la ausencia de ajustes de la brecha salarial entre hombres y mujeres, la diversidad de género del consejo de administración y la exposición a armas controvertidas (minas antipersona, munición de racimo, armas químicas y armas biológicas) respectivamente.

El enfoque del Gestor de inversiones incluyó aspectos cuantitativos y cualitativos para tener en cuenta los indicadores. Hizo uso de indicadores concretos para realizar un cribado de selección y tratar de excluir a las empresas susceptibles de causar un perjuicio significativo. Además del análisis de selección y de la implicación, el Gestor de inversiones ha examinado, actualmente con una periodicidad trimestral, todos los indicadores de la Tabla 1 y determinados indicadores seleccionados de las Tablas 2 y 3 respecto de un grupo de empresas análogas constituido a efectos de comparación.

Los datos necesarios para tener en cuenta los indicadores, cuando se disponía de ellos, pueden haberse obtenido de las propias empresas en las que se invierte y/o haber sido suministrados por proveedores de servicios terceros (incluyendo datos sustitutivos). Las entradas de datos comunicadas por las propias empresas o suministradas por proveedores terceros pueden haberse basado en conjuntos de datos e hipótesis que podrían ser insuficientes, tener una calidad deficiente o contener información sesgada. El Gestor de inversiones no puede garantizar la exactitud ni la exhaustividad de dichos datos.

Cribado de selección

Algunos de los indicadores se tuvieron en cuenta por medio del análisis de selección basado en valores y normas que se utilizó para aplicar exclusiones. En dichas exclusiones se tuvieron en cuenta indicadores como, por ejemplo, los indicadores 10 y 14 relativos a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a las armas controvertidas.

El Gestor de inversiones aplicó asimismo un cribado de selección especial. Debido a ciertos aspectos técnicos, como por ejemplo la cobertura de datos en indicadores concretos, el Gestor de inversiones aplicó ya sea el indicador específico previsto en la Tabla 1 o un sustituto representativo definido por el Gestor de inversiones para cribar las empresas en las que se invierte atendiendo a los correspondientes asuntos medioambientales, sociales y laborales. Por ejemplo, en la Tabla 1 las emisiones de gases de efecto invernadero están asociadas a varios indicadores y sus correspondientes medidas, a saber: emisiones de gases de efecto invernadero, huella de carbono e intensidad de gases de efecto invernadero (indicadores 1-3). El Gestor de inversiones utilizó datos de intensidad de gases de efecto invernadero (indicador 3), datos relativos al consumo y la producción de energías no renovables (indicador 5) y datos sobre la intensidad de consumo de energía (indicador 6) para llevar a cabo su selección en el ámbito de las emisiones de gases de efecto invernadero.

En cuanto al cribado de selección especial y en lo que respecta a las actividades que afectan negativamente a zonas sensibles para la biodiversidad y a los vertidos al agua (indicadores 7 y 8), el Gestor de inversiones utilizó datos sustitutivos representativos de terceros en vez de los indicadores específicos de la Tabla 1, y ello por ser los datos limitados. El Gestor de inversiones también tuvo en cuenta el indicador 9 relativo a los residuos peligrosos en lo que respecta al cribado de selección especial.

Implicación empresarial

Además del cribado selectivo de empresas que ya se ha descrito, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. Como base para seleccionar a dichas empresas de conformidad con el enfoque adoptado por el Gestor de inversiones en materia de tutela e implicación empresarial, se utilizó un subconjunto de indicadores, con sujeción a determinadas consideraciones técnicas como la cobertura de datos. Entre los indicadores utilizados actualmente en relación con dicha implicación se encuentran los indicadores 3, 5 y 13 de la Tabla 1 relativos a la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de energías no renovables y la diversidad de género del consejo de administración.

Se hizo uso asimismo de los indicadores 2 de la Tabla 2, y 3 de la Tabla 3, relativos a las emisiones de contaminantes atmosféricos y el número de días perdidos por lesiones, accidentes, muertes o enfermedades.

- ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

  De acuerdo con la metodología aplicada, se realizó un cribado de exclusión para garantizar la conformidad con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos según se prevén bajo las garantías mínimas del Reglamento de la taxonomía de la UE. Se utilizaron datos de terceros para identificar infractores y prohibir las correspondientes inversiones en esos emisores.

¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

El Subfondo tuvo en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante un análisis de cribado basado en normas y valores para aplicar exclusiones e implicarse activamente con algunas de las empresas en las que se invierte.

En lo que respecta a dicho cribado, el Subfondo hizo uso de muchos de los indicadores del Anexo 1 a las normas técnicas de regulación del Reglamento (UE) 2019/2088. Utilizó los indicadores 1-14 de la tabla 1 de dicho Anexo, que cubre incidencias adversas para la sostenibilidad como, por ejemplo, las vulneraciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, las armas controvertidas, la intensidad de gases de efecto invernadero, la cuota de consumo y producción de energías no renovables, el consumo de energía y los residuos peligrosos. También tuvo en cuenta algunos de los indicadores de las tablas 2 y 3.

Se utilizó un subconjunto de los indicadores de sostenibilidad adversos ya indicados para decidir implicarse empresarialmente con algunas de las empresas en las que se invierte, en función de su respectivo comportamiento en las principales incidencias adversas (PAI, por las siglas en inglés de principal adverse impacts).

¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	7,58	Estados Unidos
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	6,99	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,79	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	4,48	Estados Unidos

durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ALPHABET INC-CL C	Servicios de comunicación	4,27	Estados Unidos
BROADCOM INC	Tecnología de la información	2,43	Estados Unidos
TESLA INC	Consumo discrecional	1,97	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,82	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,66	Estados Unidos
JOHNSON & JOHNSON	Atención sanitaria	1,47	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,25	Estados Unidos
ABBVIE INC	Atención sanitaria	1,08	Estados Unidos
BANK OF AMERICA CORP	Productos financieros	1,05	Estados Unidos
WELLTOWER INC	Bienes inmuebles	0,95	Estados Unidos
NETFLIX INC	Servicios de comunicación	0,89	Estados Unidos

Principales inversiones durante el Periodo finalizado el 31/12/2024

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT CORP	Tecnología de la información	7,71	Estados Unidos
NVIDIA CORP	Tecnología de la información	6,74	Estados Unidos
APPLE INC	Tecnología de la información	6,51	Estados Unidos
AMAZON.COM INC	Consumo discrecional	3,85	Estados Unidos
ALPHABET INC-CL A	Servicios de comunicación	3,05	Estados Unidos
TEXAS INSTRUMENTS INC	Tecnología de la información	1,95	Estados Unidos
VISA INC-CLASS A SHARES	Productos financieros	1,69	Estados Unidos
MASTERCARD INC - A	Productos financieros	1,60	Estados Unidos
UNITEDHEALTH GROUP INC	Atención sanitaria	1,50	Estados Unidos
AMERICAN TOWER CORP	Bienes inmuebles	1,42	Estados Unidos
AUTOMATIC DATA PROCESSING	Industria	1,39	Estados Unidos
NXP SEMICONDUCTORS NV	Tecnología de la información	1,38	Países Bajos
TRANE TECHNOLOGIES PLC	Industria	1,35	Irlanda
DANAHER CORP	Atención sanitaria	1,35	Estados Unidos
ELI LILLY & CO	Atención sanitaria	1,29	Estados Unidos

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

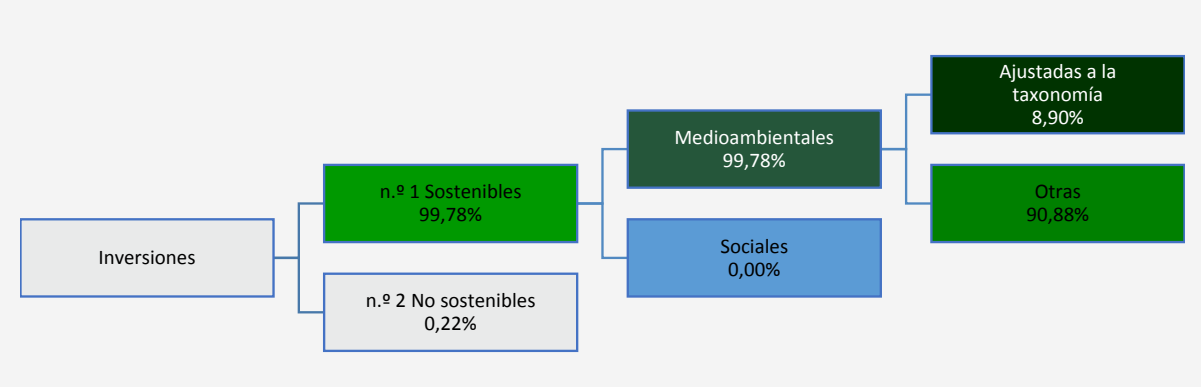
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

Al cierre del periodo de referencia, el Subfondo tenía asignado un 99,78% del Valor de activo neto a inversiones sostenibles, con el resto asignado a efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. El Subfondo tenía como meta asignar el 100% de sus inversiones en renta variable a inversiones sostenibles como estrategia para alcanzar su objetivo de inversión sostenible.

Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar fluctúan en función de los flujos de inversión y son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión.

Nota: El ajuste a la taxonomía de la UE de los instrumentos que JP Morgan considera inversiones sostenibles puede diferir del ajuste total a la taxonomía de la UE del Subfondo según se hace constar a continuación (en la respuesta a la pregunta: ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?).



La categoria **n.º 1 Sostenibles** abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

La categoria **n.º 2 No sostenibles** incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Aunque el Subfondo tenía un Objetivo sostenible, cabe la posibilidad de que haya invertido en una amplia variedad de sectores; remítase a la lista incluida más abajo para consultar el desglose por sector al cierre del periodo de referencia. Además, el Gestor de inversiones se implicó de manera continuada con determinadas empresas subyacentes seleccionadas en las que se invierte. En la siguiente tabla se incluirán, en caso de que se posean, las inversiones en sectores y subsectores de la economía que deriven beneficios de la exploración, minería, extracción, producción, procesamiento, almacenamiento, refinado o distribución, incluidos el transporte, almacenamiento y comercialización, de combustibles fósiles. En el denominador de los porcentajes de activos incluidos tanto en la siguiente tabla como en la tabla de Principales inversiones se incluyen efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados para la gestión eficaz de la cartera; todos estos elementos quedan excluidos, sin embargo, de los resultados.

Sector	Subsector	% de activos
Tecnología de la información	Software y servicios	14,32
Tecnología de la información	Semiconductores y equipos semiconductores	13,80
Tecnología de la información	Hardware y equipos tecnológicos	9,34
Atención sanitaria	Empresas farmacéuticas, biotecnología y ciencias de la vida	9,28
Productos financieros	Servicios financieros	9,24
Bienes inmuebles	Fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT)	6,69
Consumo discrecional	Distribución y comercio minorista de productos de consumo discrecional	6,54
Servicios de comunicación	Medios de comunicación y entretenimiento	5,89
Industria	Bienes de capital	4,73
Atención sanitaria	Equipos y servicios sanitarios	3,92
Productos financieros	Banca	3,03
Productos financieros	Seguros	2,52
Consumo discrecional	Servicios de consumo	2,03
Consumo discrecional	Automóviles y componentes	1,97
Industria	Servicios comerciales y profesionales	1,44
Industria	Transporte	0,94
Productos básicos de consumo	Productos personales y del hogar	0,93
Servicios de comunicación	Servicios de telecomunicación	0,71
Productos básicos de consumo	Productos alimentarios, bebidas y tabaco	0,66
Materiales	Materiales	0,49
Productos básicos de consumo	Distribución y comercio minorista de productos básicos de consumo	0,48
Consumo discrecional	Bienes de consumo duraderos y ropa	0,32
Suministros públicos	Suministros públicos	0,30
Bienes inmuebles	Gestión y promoción de bienes inmuebles	0,27

¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Los datos sobre ajuste a la taxonomía de la UE son muy limitados en la actualidad, sobre todo en lo que respecta al gas fósil y la energía nuclear. Esperamos que esta situación mejore con el tiempo a medida que un número creciente de emisores vayan publicando información de ajuste y los datos pasen a estar disponibles.

El Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de inversiones sostenibles con objetivos medioambientales ajustadas a la taxonomía de la UE.

En consecuencia, el documento de comunicación precontractual correspondiente al Subfondo hace constar un volumen de inversiones sostenibles objetivo con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE del 0%. El ajuste del Subfondo es del 8,90% basándose en la cifra de negocio y es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales como las inversiones sostenibles (según se definen en el Reglamento (UE) 2019/2088).

Los gráficos incluidos más abajo ilustran adicionalmente el volumen real de inversión en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental ajustado a la taxonomía de la UE medido al cierre del periodo de referencia. En el gráfico de barras no se mostrarán las participaciones por debajo del 1%.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE [1]?

☐ Sí:

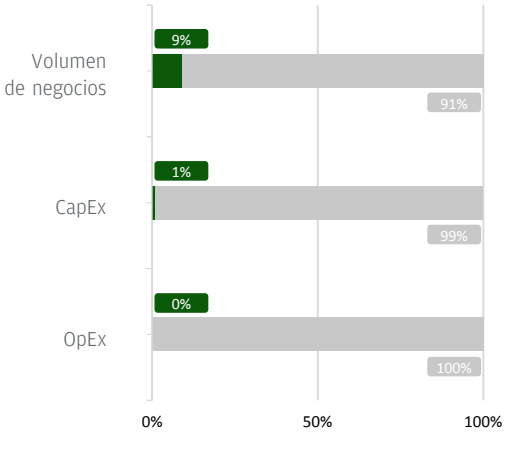
☐ En gas fósil ☐ En energía nuclear

☑ No

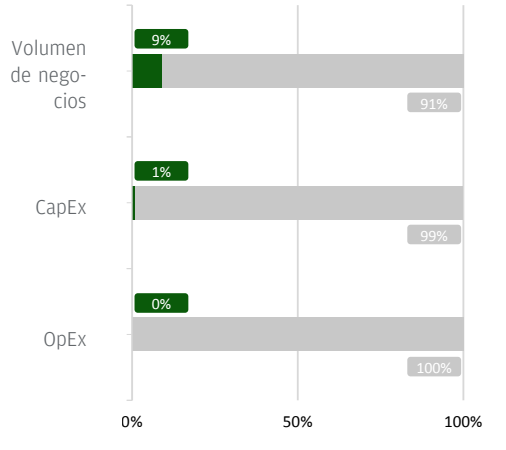
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la taxonomía de los bonos soberanos, el primer gráfico muestra el ajuste a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.*

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

** A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.*

[1] Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades económicas para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

Además de lo ya indicado, el Subfondo no ha asumido ningún compromiso mínimo de realizar inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE, incluidas actividades de transición y facilitadoras. El alcance del ajuste que pueda referirse a continuación es consecuencia del marco del Subfondo, que tiene en cuenta tanto las inversiones con características medioambientales o sociales positivas como las inversiones sostenibles.

Al cierre del periodo de referencia, el porcentaje calculado de actividades de transición es del 0,00% y el porcentaje calculado de actividades facilitadoras es del 8,07%.

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

	Ajustadas a la taxonomía
31/12/2025	8,90%
31/12/2024	8,37%
31/12/2023	5,80%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE representaban el 90,88% del Valor de activo neto.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

A la finalización del periodo de referencia, las inversiones socialmente sostenibles representaban el 0,00% del Valor de activo neto.



¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Los activos incluidos bajo «n.º 2 No sostenibles» se corresponden con efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar. Las participaciones de efectivo auxiliar, equivalentes de efectivo, fondos del mercado monetario e instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura o liquidez auxiliar son auxiliares a la política de inversión, con un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. Estos activos no afectarán al cumplimiento del objetivo de inversión sostenible del Subfondo ni causan un «perjuicio significativo» de acuerdo con los principios previstos en el Art. 2(17) del Reglamento (UE) 2019/2088, ya que son auxiliares a la política de inversión y tienen un impacto mínimo o inexistente sobre las actividades de inversión. No se aplican garantías medioambientales o sociales mínimas a estos activos.

¿Qué medidas se han adoptado para alcanzar el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

Durante el periodo de referencia se aplicaron los siguientes elementos de vinculación de la estrategia de inversión para alcanzar el objetivo sostenible:

- Alcanzar una reducción de su intensidad de gases de efecto invernadero de al menos un 7% de media al año y una reducción global de su intensidad de gases de efecto invernadero en comparación con el Universo de inversión del 50% como mínimo.
- La selección basada en valores y normas para excluir por completo a los emisores implicados en determinadas actividades como, por ejemplo, la fabricación de armas controvertidas, así como la aplicación de umbrales porcentuales máximos de ingresos, producción o distribución a actores terceros, por ejemplo del sector del carbón térmico o el tabaco.
- Se ha realizado un análisis de selección de cartera para excluir a los infractores conocidos de las prácticas de buena gobernanza.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplicable.

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

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

Para obtener más información sobre JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, póngase en contacto con la Sociedad gestora:

Correo electrónico:
fundinfo@jpmorgan.com

Sitio web:
www.jpmorganassetmanagement.ie

Dirección:
JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.
6, route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono: (352) 34 101

J.P.Morgan
Asset Management