

ALTERNA RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5609

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ALTERNA INVERSIONES Y VALORES, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: ACTINVER **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. MARQUES DE LA ENSENADA , 4, 2º

28004 - Madrid

911705511

Correo Electrónico

contacto@alternainversiones.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones liquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y bonos contingentes convertibles (CoCo), emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo. La duración media de la cartera será habitualmente a 3 años (puntualmente podría oscilar entre 2 y 5 años). Los emisores y mercados serán de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir en emisiones/emisores de cualquier calidad crediticia o incluso sin rating (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia, lo que puede afectar negativamente a la liquidez del fondo). La exposición al riesgo divisa será del 0-40% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,33	0,24	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,45	1,77	2,61

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.855.816,10	3.427.829,21
Nº de Partícipes	222	192
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	37.666	9,7686
2024	32.932	9,6071
2023	3.628	9,2907
2022	846	8,4583

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,68	1,15	0,53	0,56	1,40	3,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	12-05-2025	-0,45	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	14-04-2025	0,21	15-01-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,27	1,15	1,39	1,14	0,65	0,92			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
Benchmark Alterna RF Global FI	1,95	1,41	2,37	1,75	1,60	2,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,52	0,52	0,56	0,58	0,52	0,58			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,17	0,17	0,71	1,39	2,29	

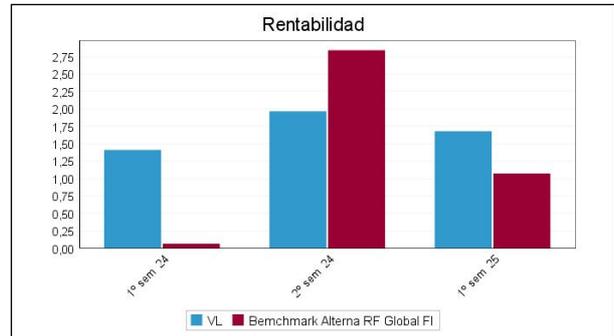
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	35.538	212	1,68
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	35.538	212	1,68

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.780	100,30	32.983	100,15
* Cartera interior	13.678	36,31	14.744	44,77
* Cartera exterior	23.577	62,59	17.745	53,88
* Intereses de la cartera de inversión	525	1,39	494	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	0,13	-8	-0,02
(+/-) RESTO	-162	-0,43	-43	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	37.666	100,00 %	32.932	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.932	11.878	32.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,62	75,45	11,62	-79,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	1,78	1,70	24,63
(+) Rendimientos de gestión	2,07	2,14	2,07	25,61
+ Intereses	1,69	1,77	1,69	24,43
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,48	0,46	24,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,11	-0,08	2,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-0,37	31,25
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	29,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	29,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	174,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	24,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.666	32.932	37.666	

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

3. Inversiones financieras

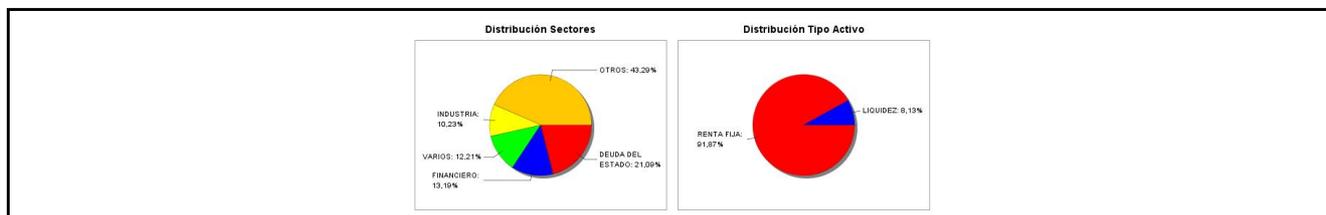
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.969	18,51	6.271	19,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.059	10,77	2.373	7,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.650	7,04	6.100	18,53
TOTAL RENTA FIJA	13.678	36,32	14.744	44,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.678	36,32	14.744	44,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.255	98,91	32.489	98,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han realizado 266 operaciones de suscripciones y reembolsos por parte de clientes de la SGIIC, del Fondo Alterna Renta Fija Global FI, por un importe total neto en el semestre de -4.204.459,29 euros. Solo una requirió autorización previa por parte del Órgano de Seguimiento de Operaciones Vinculadas al tratarse de un reembolso por importe de 2.210.000 euros que representaba el 5,59% del Patrimonio del Fondo.

El resto han sido autorizadas a posteriori al no ser de importe igual o superior al 5% del patrimonio del fondo y por ello no requerir autorización previa según el Procedimiento de Operaciones Vinculadas de la SGIIC.

Algunos de los clientes de la SGIIC y a su vez partícipes de la IIC son empleados de la Gestora u ostentan cargos de dirección/administración.

Se ha realizado solo una operación en divisa diferente a Euro. La compra de 600.000 GBP nominales de GB00BPCJD880-Bono del gobierno británico UKT 3,5 22/10/25.

Añadir que gran parte de la operativa del fondo se tramita a través de Inversis Mesa, intermediario autorizado por la SGIIC para la operativa corriente del fondo, y de acuerdo con el Procedimiento de Operaciones Vinculadas y con la normativa vigente, no está sujeta a autorización previa cuando responde a operativa recurrente y se ha realizado un análisis de las condiciones económicas del contrato de intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el primer semestre de 2025, la economía de la eurozona ha mostrado un crecimiento débil pero positivo, con

estimaciones preliminares de PIB alrededor de +0.3% intertrimestral en el segundo trimestre, tras un estancamiento o leve contracción a finales de 2024. La actividad industrial siguió moderada, especialmente en Alemania, mientras que los servicios se mantuvieron más resilientes. El PMI compuesto de la eurozona promedió en torno a 50–51 puntos en el semestre, indicando un crecimiento bajo pero estable.

La inflación general continuó descendiendo desde los máximos post-pandemia, con la tasa anual de la eurozona cayendo cerca del 2.0% en junio 2025 (desde 2.9% en enero), acercándose al objetivo del BCE. La inflación subyacente se mantuvo algo más persistente, en torno al 2.5%, reflejando todavía presiones en servicios y salarios. Sin embargo, la tendencia desinflacionaria se consolidó en la primera mitad del año.

El Banco Central Europeo realizó su primer recorte de tasas en abril, reduciendo la tasa de depósito en 25 puntos básicos hasta el 3.75%, en línea con las expectativas del mercado. La comunicación del BCE ha sido cauta, enfatizando que futuros recortes dependerán de la evolución de la inflación subyacente y de la actividad económica. Las expectativas del mercado a finales de junio anticipaban uno o dos recortes adicionales en la segunda mitad del año.

El desempleo en la eurozona permaneció cerca de mínimos históricos, con tasas en torno al 6.4–6.5%, aunque la creación de empleo mostró señales de moderación. Las negociaciones salariales siguieron siendo una fuente de presión inflacionaria, especialmente en el sector servicios, pero con signos de desaceleración hacia mitad de año.

Varios gobiernos europeos iniciaron planes de consolidación fiscal tras el retiro de medidas extraordinarias post-pandemia y de apoyo energético. Aunque el déficit agregado de la eurozona disminuyó respecto a 2024, la deuda pública se mantuvo elevada, especialmente en economías del sur. Las discusiones sobre el nuevo marco fiscal europeo avanzaron lentamente, con énfasis en la flexibilidad para inversiones verdes y estratégicas.

Las bolsas europeas mostraron ganancias moderadas en el semestre, impulsadas por expectativas de recortes de tasas y la rotación hacia sectores más defensivos y de dividendos. Los diferenciales de crédito corporativo se redujeron levemente, reflejando mejora en el apetito de riesgo. El euro se apreció frente al dólar tras el inicio del ciclo de recortes de la Fed, aunque con volatilidad asociada a datos económicos mixtos.

Riesgos principales identificados

- Desaceleración económica más marcada en Alemania.
- Persistencia de la inflación subyacente.
- Tensiones geopolíticas (Ucrania, Oriente Medio) con impacto en precios de la energía.
- Riesgos de fragmentación fiscal y política dentro de la eurozona.

El fondo se ha ido adaptando a la evolución de los tipos de interés recogiendo rentabilidades positivas prácticamente todos los meses a excepción del mes de enero y marzo debido a los efectos de la guerra comercial iniciada por Trump y las negociaciones que conllevó el tema arancelario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto abordado en el inciso anterior, durante esta primera mitad del año realizamos una gestión de la duración activa permaneciendo en el entorno de 2-2.5 años. Consideramos que en un entorno de volatilidad es importante mantener esta gestión más activa, pero nos mantuvimos en la parte corta de la curva ya que no vimos atractivo en la relación rentabilidad riesgo el alargar duración. Hemos mantenido la estrategia definida en la que la cartera está conformada por bonos de gobiernos y corporativos en proporciones similares además de incluir una posición táctica en pagarés de empresas en las que tenemos convicción que nos permita disminuir la volatilidad de la cartera. Al finalizar el semestre, la duración del fondo se sitúa en 2.1 años y una posición en el mercado monetario (repo y liquidez en cuenta) de un 7.1% del fondo lo que nos permite aprovechar oportunidades en el mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro short-term rate (ESTCINDEX Index) y 50% Iboxx Euro overall total return (QW7A Index). Los índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos. El fondo no está gestionado con el objetivo de replicar la composición o rentabilidad de este índice compuesto, sino que sigue una gestión activa y discrecional, sin sujeción a restricciones derivadas del mismo.

Durante el semestre analizado, la rentabilidad del fondo ha superado a la del índice comparativo, reflejando una mayor capacidad de generación de valor atribuible a las decisiones de asignación activa, selección de emisiones y posicionamiento en duración. En particular, la gestión ha buscado capturar oportunidades en segmentos de crédito con buen perfil riesgo-retorno, dentro de un marco conservador y con estricto control del riesgo.

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

Desde el 01 de enero, el patrimonio ha pasado de 32.933.426,6 euros a 37.665.860,79 euros, lo que supone un incremento del 14%. El número de participes ha pasado de 192 a 222, que representa un incremento de un 16% y la rentabilidad del semestre ha sido del 1,68%. Los gastos sobre patrimonio medio fueron del 0,35% en el primer semestre, en línea con el 0,34% registrado en el segundo semestre de 2024.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1,68% durante el primer semestre. Es el único fondo gestionado por lo que no existen

comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, el fondo mantuvo su política de inversión centrada en una distribución equilibrada entre deuda soberana y deuda corporativa, manteniendo el enfoque en emisores con calificaciones sólidas y perfiles de riesgo adecuados a la estrategia del vehículo.

En el ámbito corporativo, se incorporaron a cartera bonos de emisores como Aqualia, América Móvil, RCI Banque y Crédit Agricole, así como emisiones del sector bancario, incluyendo instrumentos de Banco Santander y del Banco de Crédito Social Cooperativo. En cuanto a deuda soberana, se reforzaron posiciones en bonos del Tesoro español, del gobierno italiano y del Tesoro alemán. Al cierre del periodo, las principales posiciones del fondo incluían bonos del tesoro español a 2028 - ES00000124C5 (3%), de Iberdrola - XS2909821899 (2,7%), del Tesoro italiano a 2027 - IT0005580045 (2,7%) y de la Comunidad de Madrid - ES0000101263 (2,3%).

En línea con las expectativas del mercado respecto a un ciclo de relajación monetaria gradual en la segunda mitad del año, se mantuvo una duración media en niveles moderados, alrededor de 2 años, priorizando una adecuada relación riesgo-rentabilidad.

Los resultados netos de suscripciones y reembolsos durante el periodo han sido más contenidos en comparación con los registrados en el segundo semestre de 2024, en un contexto de mayor estabilidad en los flujos de entrada y salida. Esta evolución se interpreta como reflejo de una consolidación en el perfil de los partícipes actuales, en un entorno de mercado que comienza a mostrar mayor visibilidad respecto al rumbo de la política monetaria.

La estrategia de inversión implementada durante el semestre se tradujo en una rentabilidad neta sobre el patrimonio medio del +1,70%, apoyada tanto en el devengo de cupones de emisiones con rendimientos atractivos —como Iberdrola 2028, Santander 2029, Comunidad de Madrid 2026 y bonos soberanos de Italia y España— como en la apreciación de mercado de determinados activos, entre ellos un bono francés 2028, un bono del Tesoro español 2027 y una emisión de Pemex 2028. Estos resultados reflejan el acierto en la selección de activos y en el posicionamiento táctico adoptado por el equipo gestor en un entorno de transición monetaria

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 0,32

Esto no supone operativa en derivados, sino que realmente recoge las compras a plazo de renta fija, que liquidan más tarde como los pagarés.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos (repos) con su depositario, Inversis, con el objetivo de mantener niveles de liquidez saludables y remunerados.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito elevado

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,83%.

Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del valor liquidativo del FI se encuentra en 1,27% en lo que va del año y por debajo del benchmark del FI (1,95%), lo que supone una baja probabilidad de pérdida del valor de la inversión. Además, se cuenta con un VaR histórico del 0,52, esta medida representa lo máximo que se perdería en un mes bajo un entorno adverso y con un 99% de probabilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la segunda mitad de 2025 se espera que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga una postura acomodaticia, con al menos un recorte adicional de 25 puntos base en el horizonte, lo que podría llevar la tasa de depósito por debajo del 2% si la inflación subyacente sigue moderándose. Esta política monetaria busca sostener la demanda por deuda pública europea

y reducir moderadamente los rendimientos de largo plazo, mientras que el crédito corporativo con grado de inversión se beneficiaría de condiciones financieras más favorables.

Los factores clave que definirán el rumbo serán la evolución de la inflación —en particular los precios de servicios y salarios—, la solidez del crecimiento en economías como Alemania y Francia, la trayectoria del tipo de cambio del euro (que impacta la inflación importada) y la gestión fiscal de los países miembros, especialmente en un contexto de tensiones políticas internas. Un escenario de recortes graduales y convergencia de tasas podría generar oportunidades tácticas en duración corta y bonos corporativos de alta calidad, aunque será fundamental mantener prudencia ante posibles shocks geopolíticos o comerciales.

Aspectos clave que marcarán el rumbo en renta fija y tasas:

1. Inflación subyacente: La evolución de precios en servicios y salarios será determinante para justificar nuevos recortes.
2. Política arancelaria de EE.UU.: Aranceles elevados amenazan el crecimiento exportador europeo y presionan la inflación a la baja, inclinándolo al BCE hacia más recortes.
3. Fortaleza económica: La resiliencia de motores como Alemania y el impacto en inversión y empleo en sectores exportadores serán factores críticos.
4. Tipo de cambio del euro: Una apreciación frente al dólar aumentaría la desinflación importada, reflejándose en tasas reales y en la rentabilidad de los bonos.

En conjunto, la combinación de menores precios, crecimiento moderado por el efecto de los aranceles y un BCE proactivo apunta a un entorno favorable para la renta fija europea, especialmente en bonos soberanos de economías sólidas y crédito corporativo con grado de inversión. Sin embargo, la estrategia deberá ser flexible para adaptarse a eventuales shocks arancelarios o nuevas desaceleraciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	807	2,14	0	0,00
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	522	1,39	0	0,00
ES0000012G26 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	967	2,57	767	2,33
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	779	2,07	773	2,35
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	1.104	2,93	439	1,33
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	847	2,25	845	2,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.027	13,35	2.824	8,58
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,48 2025-05-31	EUR	0	0,00	292	0,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	292	0,89
ES0200002139 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,13 2030-01-31	EUR	202	0,54	0	0,00
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	599	1,59	600	1,82
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	577	1,53	577	1,75
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	520	1,58
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	0	0,00	404	1,23
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	564	1,50	562	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.942	5,16	2.662	8,09
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	296	0,90
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	0	0,00	198	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	493	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.969	18,51	6.271	19,06
ES0505075558 - PAGARE Euskattel SA(B.inv) 3,04 2025-12-29	EUR	491	1,30	0	0,00
ES0583746666 - PAGARE VIDRALAL 2,42 2025-09-11	EUR	199	0,53	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,74 2025-07-23	EUR	498	1,32	0	0,00
ES0505630147 - PAGARE Cie Automotive SA 2,49 2025-07-14	EUR	498	1,32	0	0,00
ES0505031239 - PAGARE Ortiz Construcci 3,36 2025-07-08	EUR	496	1,32	0	0,00
ES05781650E9 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,41 2025-07-29	EUR	494	1,31	0	0,00
ES05329456D2 - PAGARE TUBACEX 3,13 2025-07-15	EUR	197	0,52	0	0,00
ES0530625245 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,46 2025-07-24	EUR	98	0,26	0	0,00
ES0505869026 - PAGARE Atlantica S.A 3,49 2025-07-04	EUR	595	1,58	0	0,00
ES0513689J27 - PAGARE BANKINTER S.A. 3,13 2025-01-15	EUR	0	0,00	499	1,51
ES05846960A3 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,18 2025-04-14	EUR	0	0,00	490	1,49
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,32 2025-10-14	EUR	492	1,31	0	0,00
ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3,26 2025-03-27	EUR	0	0,00	496	1,51
BE6354164822 - PAGARE Communate 3,51 2025-02-04	EUR	0	0,00	789	2,40
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 3,20 2025-01-10	EUR	0	0,00	100	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.059	10,77	2.373	7,21
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	1.100	3,34
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	1.000	3,04
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	1.100	3,34
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	800	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.400	3,72	0	0,00
ES000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-04	EUR	1.250	3,32	0	0,00
ES000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	1.100	3,34
ES000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	0	0,00	1.000	3,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.650	7,04	6.100	18,53
TOTAL RENTA FIJA		13.678	36,32	14.744	44,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.678	36,32	14.744	44,80
IT0005433690 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,25 2028-03-15	EUR	757	2,01	0	0,00
XS1751001139 - BONO UNITED MEXICAN STATE 1,75 2028-04-17	EUR	770	2,04	0	0,00
IT0005611055 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,00 2029-10-01	EUR	712	1,89	303	0,92
DE000BUZ2031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2034-08-15	EUR	0	0,00	306	0,93
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	758	2,01	752	2,28
IT0005548315 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,80 2028-08-01	EUR	843	2,24	834	2,53
FR001400H98 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	812	2,15	805	2,44
IT0005580045 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,95 2027-02-15	EUR	1.014	2,69	808	2,45
DE000BUZ5026 - BONO BUNDES OBLIGATION 2,10 2029-04-12	EUR	400	1,06	0	0,00
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	201	0,61
DE000BUZ5000 - BONO BUNDES OBLIGATION 2,20 2028-04-13	EUR	806	2,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.872	18,23	4.008	12,16
EU000A3L3W70 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2,98 2025-04-04	EUR	0	0,00	795	2,41
GB00BPCJD880 - BONO UNITED KINGDOM GILT 3,50 2025-10-22	GBP	697	1,85	0	0,00
EU000A3L0VR7 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2025-01-10	EUR	0	0,00	300	0,91
PTPBTGCE0062 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 2025-03-21	EUR	0	0,00	298	0,91
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,20 2026-01-28	EUR	201	0,53	0	0,00
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,60 2025-09-29	EUR	301	0,80	303	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.200	3,18	1.695	5,15
FR001400SVD1 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,13 2029-01-26	EUR	606	1,61	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	504	1,34	0	0,00
XS1379122523 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 2,13 2028-03-10	EUR	589	1,56	0	0,00
XS2979643991 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 3,25 2030-01-22	EUR	501	1,33	0	0,00
IT0005632267 - BONO BANCO BPM SPA 3,38 2030-01-21	EUR	303	0,81	0	0,00
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	0	0,00	595	1,81
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2027-01-23	EUR	598	1,59	594	1,80
FR001400N4L7 - BONO BPCE SA 3,88 2029-01-11	EUR	620	1,65	613	1,86
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	810	2,15	0	0,00
XS2909821899 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 2,63 2028-03-30	EUR	1.004	2,67	995	3,02
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 1,25 2028-10-15	EUR	557	1,48	552	1,68
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	546	1,45	541	1,64
XS2835902243 - RENTA FIJA BBVA 3,63 2030-06-07	EUR	517	1,37	514	1,56
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2028-09-28	EUR	531	1,41	524	1,59
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	531	1,41	0	0,00
XS2617457127 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,63 2031-05-03	EUR	526	1,40	520	1,58
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,39 2026-01-09	EUR	0	0,00	201	0,61
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	612	1,62	604	1,83
XS2310118976 - BONO CAIXABANK SA 1,25 2031-06-18	EUR	487	1,29	484	1,47
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	0	0,00	445	1,35
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	616	1,63	0	0,00
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2026-04-02	EUR	0	0,00	198	0,60
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	688	1,83	0	0,00
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2027-01-21	EUR	401	1,06	404	1,23
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	606	1,84
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	516	1,37	0	0,00
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	189	0,57
XS1057659838 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2026-04-16	EUR	0	0,00	677	2,06
XS1824424706 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,75 2029-02-26	EUR	94	0,25	92	0,28
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC Aqualia 2,63 2027-06-08	EUR	599	1,59	0	0,00
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	600	1,82
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	676	1,80	661	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.432	35,67	10.609	32,21
XS1964617879 - BONO Cemex SAB de CV 3,13 2024-08-09	EUR	298	0,79	351	1,06
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	289	0,77	290	0,88
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,86 2026-01-09	EUR	200	0,53	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	606	1,61	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	0	0,00	298	0,90
XS1057659838 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2026-04-16	EUR	681	1,81	0	0,00
XS1177459531 - RENTA FIJA Enagas 1,25 2025-02-06	EUR	0	0,00	495	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.073	5,51	1.433	4,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.577	62,59	17.745	53,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.255	98,91	32.489	98,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total