

PROFIT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3721

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositarario: CECABANK, S.A.

Auditor: Lasemer Auditores S.L.

Grupo Gestora: GESPROFIT, SA, SGIIC

Grupo Depositarario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositarario: Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

Serrano, 67, 3º

28006 - Madrid

915762200

Correo Electrónico

info@profitgestion.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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad conforme a los riesgos de los activos en que invierte. El fondo es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de su exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Las emisiones de renta fija estarán emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea. No se exigirá calificación crediticia mínima a los activos que componen la cartera, que podrán estar calificados o no. El fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses. Las IIC en que se inviertan (máximo 10% del patrimonio) serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora.

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	0,41	0,51	0,41	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,26	1,73	2,70

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	48.851,17	45.776,50
Nº de Partícipes	313	292
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	90.302	1.848,5189
2024	83.077	1.814,8494
2023	75.141	1.741,5309
2022	64.899	1.680,7127

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	0,12	0,05	0,17	0,12	0,05	0,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.03			0.03	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	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,86	0,92	0,92	1,01	1,23	4,21	3,62	0,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	09-04-2025	-0,02	09-04-2025	-0,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	08-04-2025	0,06	08-04-2025	0,07	14-03-2023

(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	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,23	0,17	0,12	0,12	0,14	0,21	0,28	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24	0,28	0,80	0,82	0,80	0,84	0,94	

(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.

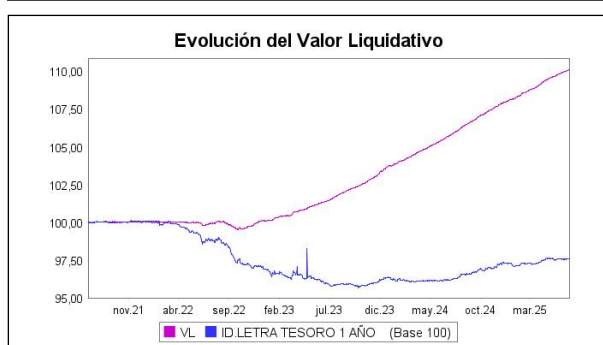
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,33	0,12	0,20

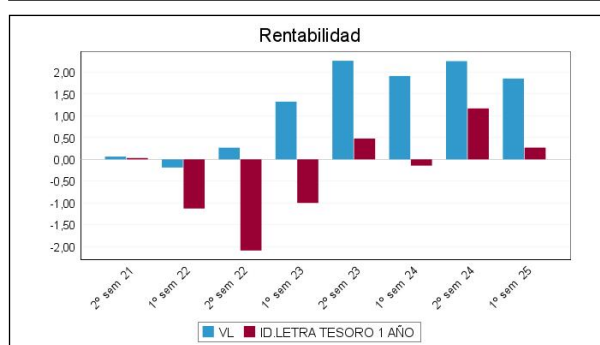
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
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	321.934	470	3,59
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	23.624	210	6,81
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	87.384	296	1,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	432.942	976	3,42

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88.150	97,62	80.987	97,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	75.424	83,52	53.554	64,46
* Cartera exterior	10.999	12,18	25.672	30,90
* Intereses de la cartera de inversión	1.727	1,91	1.761	2,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.303	2,55	2.238	2,69
(+/-) RESTO	-151	-0,17	-148	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	90.302	100,00 %	83.077	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)	83.077	80.773	83.077	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,43	0,61	6,43	1.032,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,84	2,23	1,84	-11,26
(+) Rendimientos de gestión	2,07	2,47	2,07	-10,04
+ Intereses	2,08	2,34	2,08	-4,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-101,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	163,45
± 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	-0,23	-0,24	-0,23	1,11
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	0,75
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-11,26
(+) 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)	90.302	83.077	90.302	

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

3. Inversiones financieras

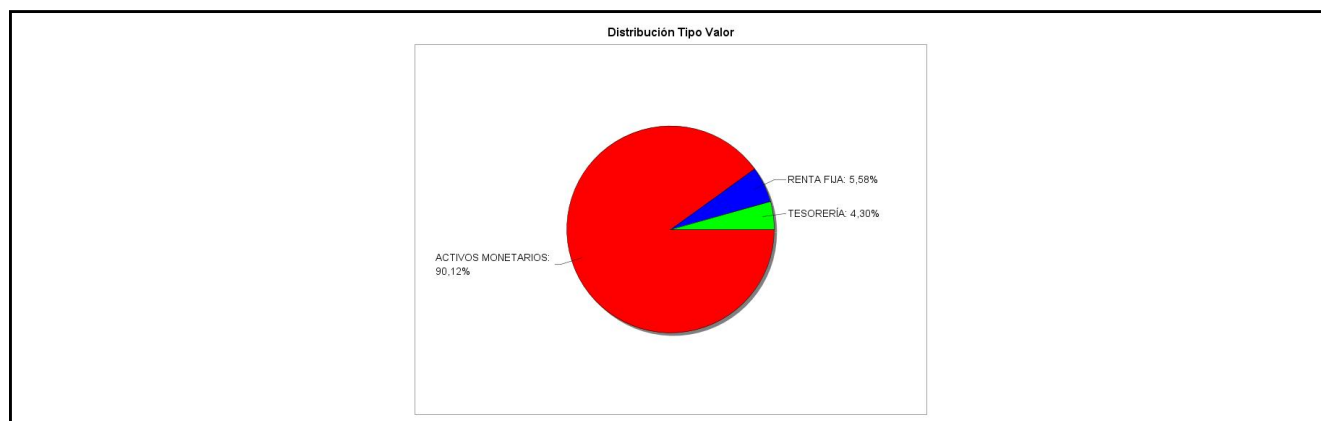
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.424	83,51	53.554	64,47
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	75.424	83,51	53.554	64,47
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	75.424	83,51	53.554	64,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.999	12,16	25.672	30,88
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	10.999	12,16	25.672	30,88
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	10.999	12,16	25.672	30,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	86.423	95,67	79.226	95,35

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

	SI	NO
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

h) Modificación de elementos esenciales del folleto

En fecha 07/02/2025, La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de PROFIT CORTO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3721), al objeto de modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

Número de registro: 310850

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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

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

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.

A lo largo del año, los titulares han dominado sobre los mercados financieros, especialmente aquellos relacionados con las tarifas de EE.UU. y los acontecimientos geopolíticos. El momento de mayor volatilidad vivido este semestre fue a principios de abril, tras el anuncio de los aranceles americanos. A finales del año pasado, Estados Unidos anunció su intención de incrementar los aranceles con sus principales socios comerciales. La comunidad inversora, en general, confiaba en que, al igual que en el mandato anterior de Trump, las amenazas no se materializarían.

Sin embargo, el día 2 de abril, el presidente de Estados Unidos anunció un arancel general mínimo del 10% junto con tasas adicionales para países concretos, que llegaban a superar el 100% para China, lo que desató fuertes críticas y el anuncio de medidas de represalia. Tras la brusca reacción de los mercados, con caídas de las bolsas superiores al -10% y fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda americana, junto con la presión de los senadores republicanos y el lobby empresarial estadounidense, el presidente Trump decidió conceder una tregua de 90 días en la aplicación de los aranceles recíprocos.

Los controvertidos planes de la nueva administración americana supondrían una redefinición de las reglas del juego en muchos ámbitos: menor globalización y fuerte reindustrialización nacional; y una postura más proteccionista y aislacionista en las relaciones internacionales. La aplicación de aranceles funciona como un impuesto directo sobre el consumo: encarece los productos importados, reduciendo el poder adquisitivo de los hogares, y/o añade presión a los costes de producción de las empresas, reduciendo sus márgenes. Este efecto combinado tiende a reducir el consumo y presionar al alza los precios, elevando así tanto el riesgo de recesión como el de inflación.

Europa se vio afectada negativamente por estos acontecimientos a principios de año, pero encontró un contrapeso positivo en el anuncio por parte de Alemania de un contundente plan de estímulo para su economía financiado con fondos públicos.

Respecto a los conflictos geopolíticos, además de los que ya están en curso entre Rusia y Ucrania, y entre Israel y Palestina, a finales de junio EE.UU. decidió intervenir en Oriente Medio, bombardeando instalaciones nucleares de Irán. La respuesta de éste fue relativamente contenida. Inicialmente se temió que la escalada del conflicto pudiera acabar afectando gravemente al suministro global de petróleo y gas, cuyos precios repuntaron con fuerza. Sin embargo, tras confirmarse que, de momento, el conflicto no parece ir a más, los mercados volvieron a su situación de partida. El resto de los conflictos no parece que vayan a solucionarse en un corto plazo, y los gobiernos continúan aumentando el gasto en defensa.

En política monetaria, el Banco Central Europeo volvió a bajar el tipo de interés oficial en 0,25%, por séptima vez consecutiva, ajustando también a la baja sus perspectivas de inflación, y recortando ligeramente las de crecimiento. La Reserva Federal Americana mantuvo el tipo de interés oficial sin cambios (4,25%-4,5%), señalando que existen muchas incógnitas aún en sus previsiones económicas, lo que provocó tensiones con la Administración de Trump, que llegó incluso a amenazar con destituir al presidente de la Reserva Federal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Continuamos con una estrategia de prudencia ante los numerosos focos de incertidumbre. En este entorno, nuestra cartera de renta fija sigue con elevada liquidez y duración baja.

No obstante, ante el comienzo de las bajadas de tipos de interés oficial realizadas por los principales Bancos Centrales, hemos empezado a aumentar muy levemente y con cautela la duración, siempre en valores de elevada solvencia.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

PROFIT CORTO PLAZO, obtuvo una rentabilidad positiva en el semestre del 1,86% (la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses actualizada al periodo de referencia, un semestre, equivaldría a 1,114%). Mantiene alrededor del 3% de la cartera en liquidez. La duración media se sitúa en 245 días. El patrimonio del fondo ha aumentado en el semestre alrededor de un 8,7% hasta 90.302.301,43. El número de partícipes ha aumentado en 20 partícipes, cerrando el semestre con un total de 320 partícipes.

Los gastos directos soportados por el fondo durante este año, calculados sobre su patrimonio medio, han sido de 0,16%.

TIR

A 30 de junio de 2025, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,69%.

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

El resto de los fondos gestionados por la gestora obtuvieron rentabilidades parecidas, según sus vocaciones inversoras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, el fondo mantiene un perfil de riesgo bajo.

Durante el primer semestre de 2025 las operaciones de renta fija privada fueron las siguientes: Las operaciones de compra fueron de entre 2 y hasta 4 años de vencimiento de los siguientes emisores: BARRY CALLEBAUT, KION GROUP, MEDIOBANCA, NIBC BANK. Las de venta fueron de: A2A, CEPSA, CEZ y PROSEGUR CASH.

No se han realizado operaciones de deuda pública.

Hubo operaciones nuevas de compras de pagarés, con vencimientos entre 3 meses y 1 año, a excepción de algunos a 2 años: AGOTZAINA, ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE, AUDAX RENOVABLES, CIE AUTOMOTIVE, COPASA, COREN, COX ABG, ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, EUSKALTEL, GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GESTAMP, GLOBAL DOMINION, GREENERGY RENOVABLES, GRUPO DE EMPRESAS AZVI, MAIRE TECNIMONT, MASMOVIL, PRYCONSA, SONNEDIX, TALGO, TECNICAS REUNIDAS, TRADEBE MEDIO AMBIENTE, TSK ELECTRONICA, TUBACEX, y URBASER. Se ha realizado una única venta de TRADEBE MEDIO AMBIENTE.

No se han realizado inversiones en depósitos.

Las posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: KION GROUP AG 1,625% 24/09/25, Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3% 11/09/25, ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,57% 27/07/26, ACCIONA 4,03% 08/07/25 y ACCIONA 4,03% 08/07/25. Las posiciones con la menor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido KION GROUP AG 4% 20/11/29 (negativa), CIE AUTOMOTIVE 3,1% 13/03/26, ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,28% 26/02/27, EUSKALTEL 3,39% 27/01/26 y URBASER 3,07% 27/11/25.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.J) del RIIC, ni operaciones con estructurados.

No existen inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha asumido un riesgo durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 0,20%, frente a la volatilidad del Ibex-35 que fue del 19,67%, y a la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año que fue del 0,45% en este primer semestre de 2025.

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.

El fondo no soporta los gastos de prestación del servicio de análisis financiero, sino que es la propia Gestora la que asume dicho gasto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los factores de incertidumbre que los rodean no solo persisten, sino que se han intensificado.

En el plano geopolítico, los conflictos existentes no han dado señales de resolución; por el contrario, se han agravado y extendido, y generan disrupciones en las cadenas de suministro globales, lo cual ejerce presión al alza sobre los precios y refuerza las dinámicas inflacionarias. Esta situación y las políticas proteccionistas de Trump complican aún más la labor de los bancos centrales, que deben equilibrar el control de la inflación con el mantenimiento de la estabilidad financiera y el crecimiento.

Tras los recortes de los últimos trimestres, esperamos que el Banco Central Europeo ralentice considerablemente el ritmo de recortes de los tipos de interés, y que la Reserva Federal Americana retome en algún momento las bajadas. Por tanto, continuaremos con una estrategia prudente, con una duración relativamente corta y buscando emisores nacionales que ofrezcan rentabilidad primada sin comprometer la calidad de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205061007 - OBLIGACION CANAL ISABEL II GEST 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	865	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	865	1,04
ES0530625302 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,28 2027-02-26	EUR	948	1,05	0	0,00
ES0541571529 - PAGARE GAM 3,45 2026-09-14	EUR	958	1,06	0	0,00
ES0505401017 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,15 2026-12-09	EUR	941	1,04	0	0,00
ES0530625278 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,57 2026-07-27	EUR	287	0,32	0	0,00
ES0505401994 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,52 2026-09-09	EUR	940	1,04	0	0,00
ES0505849051 - PAGARE SONNEDIX ESPAÑA CP 5,10 2027-03-05	EUR	1.360	1,51	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX SA 3,40 2026-09-28	EUR	1.428	1,58	0	0,00
ES0578165955 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,49 2026-07-28	EUR	1.499	1,66	1.494	1,80
ES0505615320 - PAGARE CUNEXT 6,25 2026-11-18	EUR	1.422	1,57	1.419	1,71
ES0505079337 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 5,25 2026-10-23	EUR	907	1,00	905	1,09
ES0505079311 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,85 2026-04-13	EUR	0	0,00	935	1,13
ES0505604399 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNI 7,90 2026-07-03	EUR	1.304	1,44	1.305	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.993	13,27	6.058	7,30
ES0505695298 - PAGARE AGOTZAINA 4,11 2026-06-23	EUR	1.345	1,49	0	0,00
ES05364630D8 - PAGARE AUDAX RENOVABLES 3,75 2026-05-19	EUR	967	1,07	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE GESTAMP 2,87 2026-06-16	EUR	972	1,08	0	0,00
ES0584696114 - PAGARE MASMOVIL 3,54 2026-06-12	EUR	966	1,07	0	0,00
ES0505760225 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,05 2026-05-07	EUR	578	0,64	0	0,00
ES0505130726 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,82 2025-11-14	EUR	987	1,09	0	0,00
ES0541571503 - PAGARE GAM 3,35 2026-05-13	EUR	967	1,07	0	0,00
ES0505223372 - PAGARE GESTAMP 2,81 2026-02-16	EUR	979	1,08	0	0,00
ES0505438590 - PAGARE URBASER 3,09 2025-11-27	EUR	1.475	1,63	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE EUSKALTEL 3,40 2026-01-27	EUR	1.365	1,51	0	0,00
ES0505760191 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,30 2026-04-09	EUR	480	0,53	0	0,00
ES05846961F0 - PAGARE MASMOVIL 3,76 2026-04-13	EUR	965	1,07	0	0,00
ES0505451809 - PAGARE PRYCONSA 3,25 2026-04-14	EUR	970	1,07	0	0,00
ES0505848020 - PAGARE COX ABG GROUP SA 5,54 2025-12-23	EUR	1.444	1,60	0	0,00
ES0578165914 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,60 2026-03-26	EUR	383	0,42	0	0,00
ES0505769150 - PAGARE TALGO 3,70 2026-03-23	EUR	967	1,07	0	0,00
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,10 2026-03-13	EUR	1.459	1,62	0	0,00
ES0505446528 - PAGARE COREN 3,73 2025-11-13	EUR	1.465	1,62	0	0,00
ES05846961B9 - PAGARE MASMOVIL 3,86 2026-03-12	EUR	965	1,07	0	0,00
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,35 2026-03-06	EUR	970	1,07	0	0,00
ES0505079360 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,00 2026-02-12	EUR	1.159	1,28	0	0,00
ES0576156386 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 4,25 2026-02-13	EUR	1.348	1,49	0	0,00
ES05781650C3 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,91 2025-10-28	EUR	1.465	1,62	0	0,00
ES0530625179 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,47 2026-02-26	EUR	775	0,86	0	0,00
ES0505769143 - PAGARE TALGO 3,67 2026-02-23	EUR	967	1,07	0	0,00
ES0505760175 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,40 2026-02-19	EUR	480	0,53	0	0,00
ES0505394827 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,48 2026-01-20	EUR	1.444	1,60	0	0,00
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,45 2026-02-13	EUR	1.065	1,18	0	0,00
ES0505869075 - PAGARE ATLANTICA SIP 3,90 2026-02-06	EUR	965	1,07	0	0,00
ES0530625237 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,80 2026-04-27	EUR	1.437	1,59	0	0,00
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX SA 3,30 2026-01-30	EUR	1.165	1,29	0	0,00
ES0505769135 - PAGARE TALGO 3,85 2026-01-23	EUR	966	1,07	0	0,00
ES0505130700 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,41 2025-10-17	EUR	977	1,08	0	0,00
ES0505394819 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,60 2025-12-19	EUR	962	1,07	0	0,00
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX SA 3,30 2026-01-16	EUR	1.165	1,29	0	0,00
ES0505401952 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,12 2026-01-14	EUR	963	1,07	0	0,00
ES0578165963 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,10 2026-01-15	EUR	962	1,07	0	0,00
ES0505446502 - PAGARE COREN 3,99 2026-01-14	EUR	1.060	1,17	0	0,00
ES0505869059 - PAGARE ATLANTICA SIP 4,00 2025-12-30	EUR	1.734	1,92	1.731	2,08
ES0505394801 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,52 2025-10-22	EUR	1.351	1,50	1.349	1,62
ES0505695249 - PAGARE AGOTZAINA 4,38 2025-06-24	EUR	0	0,00	978	1,18
ES0505769127 - PAGARE TALGO 3,70 2025-09-23	EUR	974	1,08	973	1,17
ES0505401937 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,02 2025-12-10	EUR	1.155	1,28	1.152	1,39
ES0505451767 - PAGARE PRYCONSA 3,74 2025-05-14	EUR	0	0,00	985	1,19
ES0505450546 - PAGARE ATLANTICA SIP 4,05 2025-12-03	EUR	963	1,07	961	1,16
ES05846960V9 - PAGARE MASMOVIL 3,90 2025-12-12	EUR	1.156	1,28	1.154	1,39
ES0505615346 - PAGARE CUNEXT 5,58 2025-05-20	EUR	0	0,00	878	1,06
ES0505615312 - PAGARE CUNEXT 5,35 2025-07-18	EUR	581	0,64	581	0,70
ES0505394769 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,64 2025-11-12	EUR	1.543	1,71	1.538	1,85
ES0505760126 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,50 2025-05-22	EUR	0	0,00	587	0,71
ES0505604381 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNII 4,76 2025-09-30	EUR	962	1,07	961	1,16
ES0505450538 - PAGARE ATLANTICA SIP 4,20 2025-11-03	EUR	962	1,06	960	1,16
ES0505849036 - PAGARE SONNEDIX ESPAÑA CP 4,55 2025-09-30	EUR	385	0,43	384	0,46
ES0576156360 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 5,26 2025-10-20	EUR	1.145	1,27	1.143	1,38
ES0505079345 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,86 2025-10-15	EUR	957	1,06	956	1,15
ES0505769077 - PAGARE TALGO 4,09 2025-04-30	EUR	0	0,00	981	1,18
ES0505079311 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,85 2026-04-13	EUR	936	1,04	0	0,00
ES0505604456 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNII 5,00 2025-10-10	EUR	1.433	1,59	1.433	1,73
ES0505401895 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,42 2025-04-16	EUR	0	0,00	979	1,18
ES0505760100 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,90 2025-04-16	EUR	0	0,00	586	0,70
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL 4,58 2025-09-30	EUR	1.150	1,27	1.150	1,38
ES0505769051 - PAGARE TALGO 4,45 2025-03-24	EUR	0	0,00	980	1,18
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,58 2025-09-19	EUR	972	1,08	971	1,17
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,10 2025-09-19	EUR	771	0,85	772	0,93
ES0505604431 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNII 5,20 2025-05-14	EUR	0	0,00	969	1,17
ES05846960N6 - PAGARE MASMOVIL 4,67 2025-09-12	EUR	958	1,06	959	1,15
ES0505451734 - PAGARE PRYCONSA 4,00 2025-09-12	EUR	964	1,07	965	1,16
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,71 2025-09-11	EUR	966	1,07	968	1,16
ES0505446445 - PAGARE COREN 5,07 2025-01-13	EUR	0	0,00	1.076	1,30
ES0505075475 - PAGARE EUSKALTEL 5,14 2025-04-25	EUR	0	0,00	1.353	1,63
ES0505604407 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNII 5,85 2025-07-15	EUR	1.418	1,57	1.425	1,71
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 4,09 2025-01-10	EUR	0	0,00	588	0,71
ES0505047979 - PAGARE BARCELO 4,58 2025-02-13	EUR	0	0,00	875	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505130650 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 4,87 2025-04-11	EUR	0	0,00	579	0,70
ES0505401838 - PAGARE GRUPO TRADEBE 5,32 2025-06-11	EUR	0	0,00	954	1,15
ES05846960G0 - PAGARE MASMOVIL 5,53 2025-06-12	EUR	0	0,00	952	1,15
ES0576156352 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 6,30 2025-02-28	EUR	0	0,00	958	1,15
ES0505130627 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 5,05 2025-05-16	EUR	0	0,00	382	0,46
ES0505047961 - PAGARE BARCELO 4,71 2025-01-13	EUR	0	0,00	959	1,15
ES0505451692 - PAGARE PRYCONSA 4,93 2025-02-14	EUR	0	0,00	1.448	1,74
ES0505451676 - PAGARE PRYCONSA 4,85 2025-04-14	EUR	0	0,00	957	1,15
ES05846960A3 - PAGARE MASMOVIL 5,72 2025-04-14	EUR	0	0,00	948	1,14
ES0505047946 - PAGARE BARCELO 4,71 2025-01-16	EUR	0	0,00	386	0,46
ES0584696977 - PAGARE MASMOVIL 5,93 2025-03-13	EUR	0	0,00	946	1,14
ES0505223232 - PAGARE GESTAMP 4,65 2025-03-10	EUR	0	0,00	957	1,15
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 5,30 2025-03-07	EUR	0	0,00	951	1,15
ES0505401721 - PAGARE GRUPO TRADEBE 5,25 2025-01-15	EUR	0	0,00	951	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63.431	70,24	46.631	56,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.424	83,51	53.554	64,47
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		75.424	83,51	53.554	64,47
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		75.424	83,51	53.554	64,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP 4,00 2029-11-20	EUR	1.012	1,12	0	0,00
XS2713801780 - BONO NIBC BANK NV 6,00 2028-11-16	EUR	1.096	1,21	0	0,00
XS2491189408 - BONO A2A SpA 2,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	980	1,18
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.067	1,28
XS1729879822 - OBLIGACION PROSEGUR CASH, SA 1,38 2026-02-04	EUR	0	0,00	475	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.108	2,33	2.522	3,03
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA, SA 2,50 2027-04-26	EUR	997	1,10	0	0,00
XS3002205337 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,73 2026-02-09	EUR	1.159	1,28	0	0,00
XS2978723117 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,74 2026-01-12	EUR	967	1,07	0	0,00
XS2969682694 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,70 2025-12-22	EUR	967	1,07	965	1,16
PTG59DJM0016 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS R 4,70 2025-10-17	EUR	956	1,06	956	1,15
XS2872257097 - PAGARE HOTELES MELIA 4,35 2025-01-31	EUR	0	0,00	979	1,18
XS2861033913 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 5,02 2025-07-10	EUR	953	1,06	957	1,15
XS2858555823 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 4,09 2025-07-08	EUR	961	1,06	966	1,16
XS2837805030 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 4,18 2025-06-04	EUR	0	0,00	964	1,16
XS2776693074 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 4,34 2025-02-25	EUR	0	0,00	960	1,16
FR0128480995 - PAGARE FORVIA SE 4,26 2025-02-20	EUR	0	0,00	960	1,16
XS2767345635 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 5,32 2025-02-10	EUR	0	0,00	950	1,14
XS2764857681 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 4,19 2025-02-05	EUR	0	0,00	961	1,16
XS2750380912 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 5,32 2025-01-13	EUR	0	0,00	950	1,14
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	966	1,16
FR0013370129 - OBLIGACION BUREAU VERITAS, S.A. 1,88 2025-01-06	EUR	0	0,00	975	1,17
XS0502286908 - BONO CEZ AS 4,88 2025-04-16	EUR	0	0,00	1.010	1,22
FR0014006XE5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 0,01 2025-03-07	EUR	0	0,00	946	1,14
XS1555402145 - OBLIGACION SNAM SPA 1,25 2025-01-25	EUR	0	0,00	963	1,16
XS2232027727 - BONO KION GROUP 1,63 2025-09-24	EUR	952	1,05	958	1,15
XS1719267855 - OBLIGACION PARKER-HANNIFIN CORP 1,13 2025-03-01	EUR	0	0,00	767	0,92
FR0014003Z81 - BONO CARREFOUR BANQUE 2025-06-14	EUR	0	0,00	1.214	1,46
XS2192431380 - BONO ITALGAS SPA 2025-06-24	EUR	0	0,00	932	1,12
XS2635183069 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 2025-06-13	EUR	0	0,00	1.002	1,21
XS128858548 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 3,00 2025-09-11	EUR	978	1,08	983	1,18
XS1973750869 - BONO MEDIOBANCA DI CREDIT 1,63 2025-01-07	EUR	0	0,00	965	1,16
XS2597970800 - BONO INTESA SANPAOLO 3,47 2025-03-17	EUR	0	0,00	900	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.890	9,83	23.150	27,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.999	12,16	25.672	30,88
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		10.999	12,16	25.672	30,88
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.999	12,16	25.672	30,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		86.423	95,67	79.226	95,35

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 aplicable.

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

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