

DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3191

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo Invertirá en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados nacionales o internacionales, principalmente de la zona Euro, y en menor medida de otros países de la OCDE, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes.

Como mínimo un 80% se invertirá en emisiones de renta fija con al menos calificación crediticia media (mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalentes), pudiendo ajustarse en cada momento a la calificación que tenga el Reino de España, si fuera inferior.

Para aquellas emisiones no calificadas en las que se exija rating, se atenderá al rating del emisor.

No obstante, hasta un 20% podrá invertirse en emisiones con calificación crediticia baja (inferior a BBB-) o incluso sin rating.

La cartera de renta fija no tendrá duración media específica para poder adaptarla a las circunstancias del mercado.

La exposición al riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

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	0,00	0,31	0,00	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	3,44	1,67	3,67

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	1.154.327,41	1.178.519,88
Nº de Partícipes	185	193
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.062	13,9149
2024	16.180	13,7289
2023	14.032	13,2133
2022	13.542	12,7561

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,35	1,16	0,19	0,78	1,37	3,90	3,58	-2,25	0,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-04-2025	-0,26	05-03-2025	-0,26	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	29-05-2025	0,18	29-05-2025	0,20	15-03-2023

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,89	0,89	0,81	0,50	0,57	0,62	0,97	2,02
Ibex-35	19,36	23,33	14,42	13,10	13,98	13,30	14,12	19,43	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,40	0,43	0,63	0,80	0,63	1,05	3,42	0,52
Bloomberg Barclays 1-3 Year TR Value	1,22	1,11	1,33	1,16	1,08	1,22	2,04	2,24	0,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,78	0,78	0,78	1,37	1,38	1,37	1,40	1,48	1,84

(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.

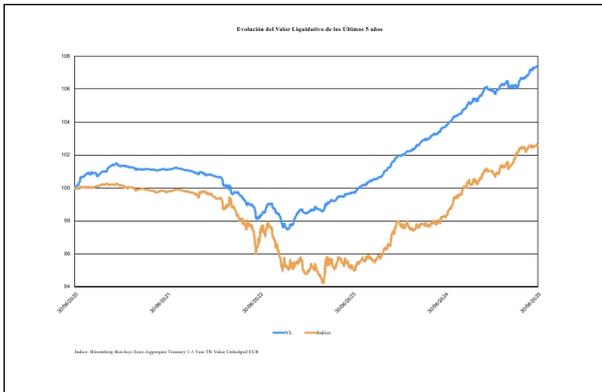
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,62	0,63	0,64	0,58

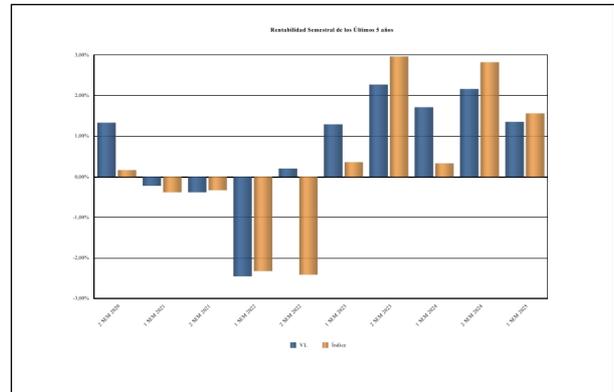
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	45.300	468	1,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	39.634	210	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	613.270	3.572	1,75
Renta Variable Mixta Euro	108.135	440	6,36
Renta Variable Mixta Internacional	1.453.493	9.924	0,01
Renta Variable Euro	82.069	1.320	24,30
Renta Variable Internacional	800.170	8.253	-1,83
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	175.242	348	0,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.317.312	24.536	0,79

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.815	98,46	15.291	94,51
* Cartera interior	8.335	51,89	6.596	40,77
* Cartera exterior	7.315	45,54	8.547	52,82
* Intereses de la cartera de inversión	165	1,03	148	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	263	1,64	902	5,57
(+/-) RESTO	-15	-0,09	-13	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	16.062	100,00 %	16.180	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	14.605	16.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,06	8,37	-2,06	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	2,13	1,40	0,00
(+) Rendimientos de gestión	1,72	2,46	1,72	0,00
+ Intereses	1,41	1,81	1,41	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,64	0,32	0,00
± 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	0,01	-0,01	0,00
± 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	-0,32	-0,33	-0,32	0,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	0,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	0,00
(+) 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)	16.062	16.180	16.062	

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

3. Inversiones financieras

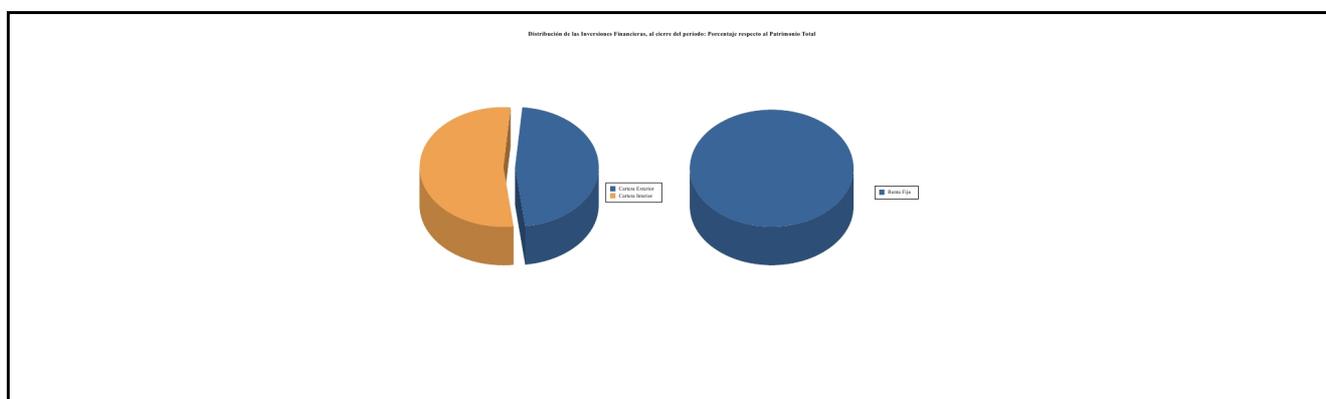
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.167	32,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.969	12,26	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.199	7,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.335	51,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.335	51,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.315	45,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.315	45,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.315	45,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.650	97,43	0	0,00

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DUX INVERSORES, SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de DUX RENTINVER RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3191), al objeto de sustituir a DUX INVERSORES, SGIIC, S.A. por ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora. Número de registro: 311160

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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 162027747,60 euros (5,06%)

Total Venta: 162041895,60 euros (5,06%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 1224 (0,01%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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.

El primer semestre de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes... había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, La TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2025, la estructura de la cartera se ha mantenido en línea con una política de prudencia y liquidez, aunque con ligeros ajustes en la distribución. Al cierre del periodo, el 32,30% del patrimonio se mantiene en activos líquidos y de muy corto plazo, considerando como tales los pagarés, repos y todos los bonos con vencimiento inferior a un año. Este porcentaje es similar al registrado al cierre de 2024 (33,54%), lo que evidencia una continuidad en la gestión conservadora de la liquidez.

El peso de la renta fija con vencimiento superior al año alcanza el 67,70%, frente al 66,46% anterior, mostrando un ligero incremento de la inversión en tramos algo más largos de la curva. La duración media de la cartera también ha aumentado ligeramente, situándose en 1,65 años respecto a los 1,58 años del ejercicio previo, lo que refleja un ajuste táctico orientado a capturar oportunidades en el entorno de tipos de interés.

La cartera mantiene su diversificación entre emisores públicos y privados, nacionales e internacionales, con una concentración en activos de elevada calidad crediticia y denominados en euros. No existe exposición a renta variable y se sigue priorizando la preservación del capital y la estabilidad del valor liquidativo, fiel al perfil conservador incluso en un contexto de mercado cambiante.

c) Índice de referencia.

En el primer semestre de 2025, el índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year TR Value Unhedged EUR ha registrado una rentabilidad del 1,56%, mientras que el fondo ha alcanzado una rentabilidad del 1,35% en el mismo periodo. La diferencia de comportamiento se debe principalmente a la mayor prudencia en el posicionamiento de la cartera, el peso en activos líquidos y de muy corto plazo, así como a una gestión especialmente orientada a la preservación de capital frente a eventuales movimientos de tipos de interés.

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

Al cierre del primer semestre de 2025, el patrimonio del fondo asciende a 16.062 miles de euros, frente a los 16.180 miles de euros del periodo anterior. El número de participes se sitúa en 185 al finalizar el semestre, respecto a los 193 del cierre anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo durante el semestre ha sido del 1,35%. El ratio de gastos sobre patrimonio medio se sitúa en el 0,31%, correspondiendo un 0,25% a la comisión de gestión y un 0,04% a la comisión de depositario.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025, la estructura de la cartera se ha mantenido en línea con una política de prudencia y liquidez, aunque con ligeros ajustes en la distribución. Al cierre del periodo, el 32,30% del patrimonio se mantiene en activos líquidos y de muy corto plazo, considerando como tales los pagarés, repos y todos los bonos con vencimiento inferior a un año. Este porcentaje es similar al registrado al cierre de 2024 (33,54%), lo que evidencia una continuidad en la gestión conservadora de la liquidez.

El peso de la renta fija con vencimiento superior al año alcanza el 67,70%, frente al 66,46% anterior, mostrando un ligero incremento de la inversión en tramos algo más largos de la curva. La duración media de la cartera también ha aumentado ligeramente, situándose en 1,65 años respecto a los 1,58 años del ejercicio previo, lo que refleja un ajuste táctico orientado a capturar oportunidades en el entorno de tipos de interés.

La cartera mantiene su diversificación entre emisores públicos y privados, nacionales e internacionales, con una concentración en activos de elevada calidad crediticia y denominados en euros. No existe exposición a renta variable y se sigue priorizando la preservación del capital y la estabilidad del valor liquidativo, fiel al perfil conservador incluso en un contexto de mercado cambiante.

Entre las posiciones más relevantes de la cartera a cierre de periodo destacan las inversiones en deuda pública española, que representan conjuntamente un 16,75% del patrimonio (Letras del Tesoro a corto plazo y Bonos del Estado), así como la presencia significativa en bonos corporativos internacionales de emisores de primer nivel, como British American Tobacco PLC (3,78%), FCC Servicios Medioambiental (3,75%), ING Groep (3,73%) y Philip Morris (3,63%). Asimismo, la cartera incluye posiciones diversificadas en entidades financieras internacionales y en compañías industriales y de servicios, sin concentraciones excesivas en ningún emisor individual, lo que refuerza la solidez y la gestión prudente del riesgo de crédito del fondo. Una parte muy significativa de la rentabilidad acumulada en el periodo, concretamente un 1,41%, procede de los cupones devengados por los bonos en cartera, lo que refleja el peso de la gestión orientada a la obtención de ingresos recurrentes mediante una adecuada selección de emisiones de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anualizada del fondo durante el primer semestre de 2025 ha sido del 0,89%, un nivel muy inferior al registrado por su índice de referencia Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury 1-3 Year, cuya volatilidad se ha situado en el 1,22%. Ambas cifras contrastan notablemente con la volatilidad de la renta variable española, representada por el Ibex-35, que ha alcanzado un 19,36% en el mismo periodo. Este bajo nivel de volatilidad refleja una gestión orientada a la preservación del capital y una exposición muy reducida a los riesgos de mercado, en línea con el perfil conservador del fondo.

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 servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No se prevén cambios significativos en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02510102 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2025-10-10	EUR	1.490	9,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.490	9,28	0	0,00
ES0265936056 - Bonos ABANCA CORPORACION BANCARIA S VAR 2029-04-02	EUR	110	0,68	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	698	4,35	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	203	1,26	0	0,00
XS2300169419 - Bonos ACCIONA SA 1,86 2028-02-15	EUR	96	0,60	0	0,00
XS2835902839 - Bonos BBVA S.A. VAR 2027-06-07	EUR	300	1,87	0	0,00
XS2905583014 - Bonos FCC Servicios Medioambiental 3,71 2031-07-08	EUR	602	3,75	0	0,00
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXACORP SA 3,50 2029-07-02	EUR	203	1,27	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR VALLEHERMOSO, S.A. 4,75 2030-02-28	EUR	505	3,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.718	16,92	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BBVA S.A. VAR 2026-01-15	EUR	203	1,27	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	566	3,46	0	0,00
XS2465792294 - Bonos Cellnex 2,25 2026-04-12	EUR	199	1,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		958	5,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.167	32,17	0	0,00
ES0505075442 - Pagarés Euskatel SA 3,55 2025-09-30	EUR	392	2,44	0	0,00
ES0505075558 - Pagarés Euskatel SA 3,02 2025-12-29	EUR	197	1,23	0	0,00
ES0505130684 - Pagarés Global Dominion Access, S. 2,60 2025-09-19	EUR	99	0,62	0	0,00
ES05052870M8 - Pagarés Aedas Homes SL 0,00 2025-07-18	EUR	299	1,86	0	0,00
ES0505630279 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,68 2025-11-28	EUR	197	1,23	0	0,00
ES0505769184 - Pagarés Talgo 3,05 2025-12-23	EUR	295	1,83	0	0,00
ES0554653537 - Pagarés Inmobiliaria del Sur S.A. 3,60 2025-11-27	EUR	98	0,61	0	0,00
ES05846960V9 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,02 2025-12-12	EUR	197	1,23	0	0,00
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM 3,57 2026-01-15	EUR	195	1,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.969	12,26	0	0,00
ES00000124C5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,92 2025-07-01	EUR	1.199	7,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.199	7,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.335	51,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.335	51,90	0	0,00
CH0483180946 - Bonos UBS ESPAÑA S.A. 1,00 2027-06-24	EUR	197	1,22	0	0,00
CH0576402181 - Bonos UBS AG VAR 2027-11-05	EUR	188	1,17	0	0,00
FR0014001GA9 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL E 0,50 2029-06-12	EUR	185	1,15	0	0,00
IT0005598971 - Bonos UNICREDIT SPA VAR 2027-06-11	EUR	410	2,55	0	0,00
XS1043097630 - Bonos British American Tobacco PLC 3,13 2028-12-06	EUR	607	3,78	0	0,00
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO VAR 2090-01-04	EUR	210	1,31	0	0,00
XS1843443190 - Bonos Altria Group Inc 2,20 2027-04-15	EUR	487	3,03	0	0,00
XS2035473748 - Bonos Philip Morris 0,13 2026-08-03	EUR	583	3,63	0	0,00
XS2225157424 - Bonos VODAFONE GROUP PLC VAR 2080-08-27	EUR	199	1,24	0	0,00
XS2408458730 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 2,88 2027-05-16	EUR	301	1,87	0	0,00
XS2475958059 - Bonos KONINKLIJKE PHILIPS NV 2,13 2029-08-05	EUR	480	2,99	0	0,00
XS2548080832 - Bonos Morgan Stanley VAR 2028-10-25	EUR	526	3,27	0	0,00
XS2576362839 - Bonos Bank of Ireland Group VAR 2027-07-16	EUR	210	1,31	0	0,00
XS2586123965 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	104	0,65	0	0,00
XS2802891833 - Bonos Porsche Automobil Holding SE 3,75 2029-08-27	EUR	141	0,88	0	0,00
XS2815894071 - Bonos BARCLAYS BANK S.A. VAR 2027-05-08	EUR	200	1,25	0	0,00
XS2824763044 - Bonos Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	102	0,64	0	0,00
XS2833390920 - Bonos Diageo Finance PLC 3,13 2030-11-28	EUR	201	1,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2891742731 - Bonos ING GROEP NV VAR 2029-09-03	EUR	599	3,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.931	36,92	0	0,00
XS2193661324 - Bonos BP PLC VAR 2026-03-22	EUR	302	1,88	0	0,00
XS2430287529 - Bonos Naspers Ltd 1,21 2026-01-19	EUR	197	1,23	0	0,00
XS2462324745 - Bonos Haleon NL Capital BV 1,25 2026-03-29	EUR	481	2,99	0	0,00
XS2486589596 - Bonos HSBC GROUP VAR 2026-06-15	EUR	201	1,25	0	0,00
XS2604697891 - Bonos VOLKSWAGEN AG 3,88 2026-03-29	EUR	203	1,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.384	8,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.315	45,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.315	45,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.315	45,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.650	97,43	0	0,00

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

N/A

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

N/A