

MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A.
AUDITORES, S.L**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** KPMG**Grupo Gestora:** AFI INVERSIONES GLOBALES
Baa1**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:****Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónicoafi-Inversiones@afi.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 COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 40% en IIC de gestión alternativa.

Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier apitalización/sector, o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), hasta 50% en bonos convertibles, y hasta 20% en bonos convertibles contingentes (CoCos)(normalmente perpetuos y de producirse la contingencia se podrán convertir en acciones o aplicar una quita al principal, esto afecta negativamente al valor liquidativo). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI
Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. 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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad 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 Compartimento 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	0,32	0,47	0,79	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,67	1,57	2,67

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	4.939.625,85	4.874.489,77
Nº de Partícipes	182	175
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.572	5,7842
2024	25.294	5,4215
2023	17.004	5,0807
2022	15.921	4,7358

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	0,68	0,24	0,92	1,35	0,41	1,76	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,69	1,04	2,57	3,51	-0,54	6,71	7,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	10-10-2025	-1,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	13-10-2025	1,13	09-04-2025		

(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	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,54	3,25	3,13	6,29	4,80	2,82	3,40		
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,13	4,13	4,15	4,17	4,18	4,20	4,27		

(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.

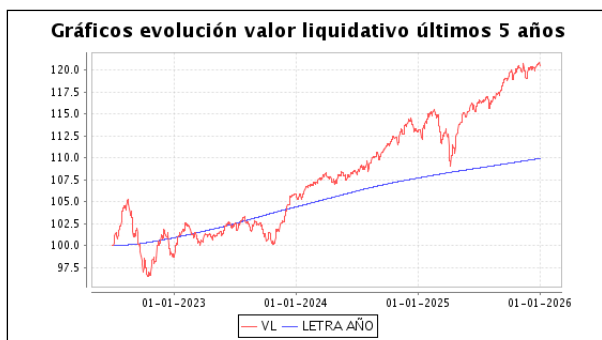
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,50	0,38	0,37	0,38	0,37	1,44	1,47	1,48	1,47

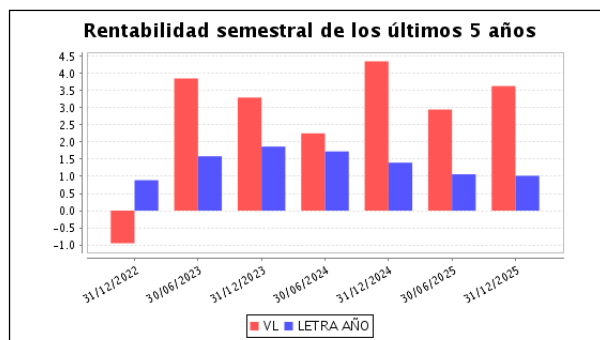
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.318	79	0,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.371	34	4,37
Renta Variable Euro	18.480	167	1,01
Renta Variable Internacional	2.583	48	7,40
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.813	179	3,63
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	142.566	507	3,56

*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	27.372	95,80	26.082	95,87
* Cartera interior	2.768	9,69	2.252	8,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	24.225	84,79	23.586	86,69
* Intereses de la cartera de inversión	379	1,33	245	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.303	4,56	858	3,15
(+/-) RESTO	-102	-0,36	266	0,98
TOTAL PATRIMONIO	28.572	100,00 %	27.206	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)	27.206	25.294	25.294	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,35	4,22	5,51	-66,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,56	2,99	6,56	24,79
(+) Rendimientos de gestión	4,57	3,94	8,53	21,45
+ Intereses	1,08	1,20	2,27	-6,14
+ Dividendos	0,20	0,23	0,43	-9,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,72	-0,97	-62,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,93	0,55	3,54	453,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	3,04	1,99	-133,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,59	-0,04	1,59	-4.221,37
± Otros resultados	0,00	-0,33	-0,32	-100,70
± Otros rendimientos	-0,01	0,01	0,00	-235,01
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,96	-1,97	11,01
- Comisión de gestión	-0,91	-0,84	-1,76	13,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	6,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-58,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-50,95
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,10	-7,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	11,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.273,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.572	27.206	28.572	

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

3. Inversiones financieras

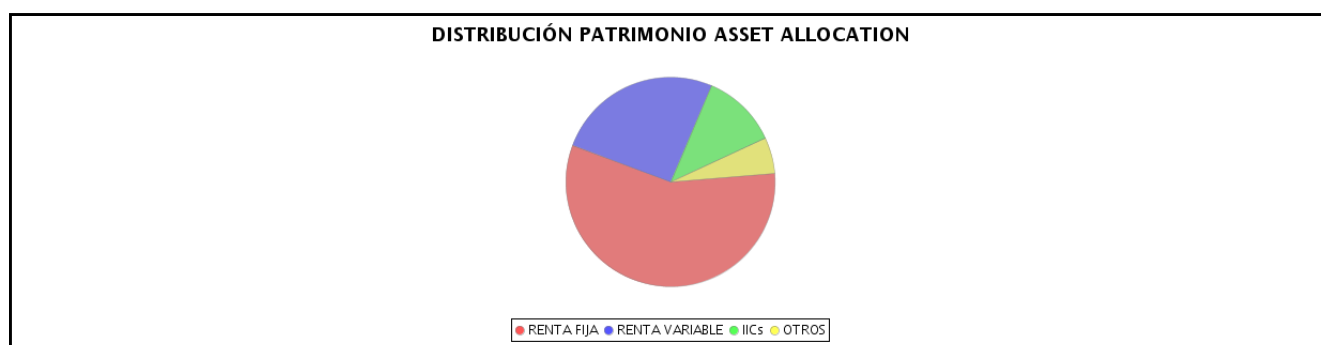
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.074	7,25	1.864	6,85
TOTAL RENTA FIJA	2.074	7,25	1.864	6,85
TOTAL RV COTIZADA	694	2,42	388	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE	694	2,42	388	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.768	9,67	2.252	8,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.124	49,48	14.212	52,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,35		
TOTAL RENTA FIJA	14.223	49,83	14.212	52,19
TOTAL RV COTIZADA	6.643	23,25	6.476	23,80
TOTAL RENTA VARIABLE	6.643	23,25	6.476	23,80
TOTAL IIC	3.357	11,76	2.823	10,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.223	84,84	23.512	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.991	94,51	25.764	94,63

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Compra de opciones "call"	1.077	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1077	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	3.346	Inversión
Total otros subyacentes		3346	
TOTAL DERECHOS		4423	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.483	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4483	
TOTAL OBLIGACIONES		4483	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario. Durante el periodo se han realizado con el Depositario (CACEIS BANK SE) operaciones de compra de divisa por importe de 1.393.286,98 EUR y ventas por importe de 3.067.990,77 EUR.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Durante la segunda mitad de 2025 se produjeron avances relevantes en materia arancelaria, con la culminación de buena parte de los acuerdos comerciales que habían quedado pendientes en la primera mitad del año, como los suscritos con Indonesia, Filipinas y Japón. No obstante, los más relevantes fueron los alcanzados con la Unión Europea, que estableció un gravamen general del 15% sobre una amplia gama de exportaciones europeas, acompañado de compromisos de inversión y de compras estratégicas, y con China, que redujo los aranceles del 57% al 47% y evitó la imposición de nuevas restricciones sobre las exportaciones de tierras raras. Este avance en el frente comercial vino acompañado de una progresiva moderación de las tensiones geopolíticas. En Oriente Medio, el acuerdo alcanzado a principios de noviembre

contribuyó a reducir de forma significativa la tensión entre Israel y Hamás. En contraste, el conflicto en Ucrania se prolongó hasta finales de ejercicio, si bien las últimas reuniones entre Trump y Zelenski han supuesto avances significativos en las negociaciones.

En este contexto, la renta variable cerró el periodo con un balance claramente positivo, aunque con episodios puntuales de volatilidad, como los registrados en octubre y noviembre, vinculados a las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte incremento del CAPEX, especialmente en grandes compañías tecnológicas y en proyectos de infraestructuras de inteligencia artificial. Por su parte, en los mercados de renta fija el foco de los inversores se desplazó hacia los riesgos fiscales, el aumento del endeudamiento público y las dudas en torno a la independencia de la Reserva Federal en Estados Unidos. Todo ello se tradujo en un nuevo empinamiento de la curva, aunque de menor magnitud que en la primera mitad del año. Por su parte, la renta fija privada, tanto en grado de inversión como en high yield, cerró el ejercicio con diferenciales en niveles cercanos a mínimos históricos, reflejo de la ausencia de tensiones relevantes en el crédito y de un entorno financiero todavía acomodaticio.

Desde una perspectiva anual, 2025 se salda con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que finalmente no se ha materializado. India volvió a liderar el crecimiento, seguida de China y de Estados Unidos, mientras que otras grandes economías desarrolladas ¿como el Reino Unido, Japón y la zona euro¿ mostraron un menor dinamismo. En lo relativo a la inflación, esta registró una desaceleración significativa en términos agregados, acorde con lo esperado (del 4,0% al 2,9%), aunque con un comportamiento desigual: más resistente en Estados Unidos y en línea con lo previsto en la zona euro (2,0%).

De igual modo, la política monetaria evolucionó conforme a lo anticipado a comienzos de año, con una relajación generalizada a escala global. La mayoría de los bancos centrales recortaron los tipos de interés, con pocas excepciones, como Japón y Brasil. En el caso del BCE, se materializaron cuatro bajadas en la primera parte del año, sin movimientos posteriores, mientras que la Reserva Federal, pese a las distorsiones en la publicación de datos derivadas del cierre del Gobierno, acumuló tres recortes hasta situar los fed funds en el 3,75% en diciembre.

En conjunto, el ejercicio se caracteriza por una normalización monetaria ordenada y por unos mercados financieros que han mostrado una notable capacidad de adaptación a un entorno marcado por la incertidumbre comercial, geopolítica y fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se mantuvo una gestión activa del posicionamiento de la cartera, incrementando de forma gradual la exposición a renta variable hasta situarla ligeramente por encima del 32%. A nivel geográfico, se llevaron a cabo ajustes tácticos, reduciendo de manera puntual el peso en Estados Unidos en favor de Europa y otras regiones. Desde una perspectiva sectorial, se disminuyó la exposición a grandes compañías tecnológicas y se reforzaron sectores de carácter más defensivo, así como industriales, energéticos y de infraestructuras.

En renta fija, la cartera continuó enfocada en emisores de elevada calidad crediticia, con una duración contenida y una gestión activa de la misma. Se ajustó la asignación entre deuda corporativa, pública y emergente, incorporando oportunidades en crédito con grado de inversión y en el mercado primario. Asimismo, se incorporaron de forma táctica nuevos activos monetarios con el objetivo de optimizar la gestión del efectivo.

En lo relativo a la exposición por divisa, se mantuvo una posición reducida en dólares estadounidenses, gestionada mediante la cobertura del par EUR/USD.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +6,69%. Una correcta diversificación y la gestión activa, tanto de la renta variable como de la renta fija, así como de la exposición a divisa, han beneficiado la evolución de la cartera.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 2,17%

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +6,69%, el patrimonio ha aumentado hasta los 28.571.887,44 euros y los partícipes han aumentado hasta 182 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,46% y 0,04%, respectivamente.

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.

En renta variable, se reforzó la exposición mediante nuevas inversiones en compañías como Eli Lilly, Danone, Uber, Shopify, Micron, Rheinmetall, CaixaBank y Sabadell, así como a través de ETFs de infraestructuras europeas. Adicionalmente, se incrementaron posiciones existentes en ASML, Exxon Mobil y Danone, y se reforzó la exposición a compañías europeas con elevada revalorización en los últimos meses y baja volatilidad, a través de ETFs.

De forma paralela, se redujo la exposición a grandes tecnológicas estadounidenses mediante ventas parciales en Meta, Alphabet, Microsoft y Amazon, así como a la renta variable japonesa a través de ETFs. Asimismo, se procedió al cierre total de posiciones en Spotify, Evolution Gaming, Atalaya Mining y Ferrari, así como de la exposición a renta variable latinoamericana a través de un ETF.

En renta fija, se incorporaron nuevas posiciones en deuda emergente a través del fondo Aktia EM y en crédito corporativo con grado de inversión, destacando la compra del bono de Prosus NV y la participación en la emisión primaria de Técnicas Reunidas con vencimiento en 2030, al tiempo que se han cerrado otras posiciones relevantes como las mantenidas en deuda pública UK a 10 años.

Por su parte, la gestión del efectivo se optimizó mediante la incorporación de un pagaré de Vocento con vencimiento en 2026.

En cuanto a los activos diversificadores, se cerró la posición en plata a principios de septiembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, el compartimento mantiene posiciones en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de ajustar dinámicamente la exposición al mercado en función del entorno económico y la evolución de los mercados financieros.

Para gestionar el riesgo de tipos de interés, se invierte en derivados cotizados sobre bonos, permitiendo adaptar la sensibilidad de la cartera a los movimientos de las curvas de tipos.

En cuanto al riesgo de divisa, el compartimento ha utilizado derivados cotizados para gestionar activamente la exposición al tipo de cambio. Asimismo, se han empleado productos estructurados tanto para cubrir el riesgo de divisa como para aprovechar eventos de volatilidad en determinadas compañías de renta variable.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 11,59 %

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,74 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 11,8%, siendo las gestoras principales BlackRock y Amundi.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 1,8% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (11,1% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 34,7%), subordinación (8,0%) y deuda de emisores de economías emergentes (2,1%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido del 4,13 %.

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 4,54%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

Por su parte, la volatilidad del valor liquidativo del compartimento en el periodo ha sido del 4,54%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

La posición del fondo es defensiva en términos relativos respecto al índice de referencia, motivo por el cual estaremos atentos a movimientos de aversión al riesgo para incrementar la exposición a bolsa y a crédito en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	466	1,63	468	1,72
ES00001010L6 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	311	1,09	313	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		778	2,72	781	2,87
ES02136790O6 - RFIIA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	209	0,73	211	0,77
ES0239140017 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.35 2028-10-14	EUR	286	1,00	287	1,06
ES0378165023 - RFIIA TECNICAS REUNIDA 5.15 2030-01-30	EUR	200	0,70		
ES0305198030 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28	EUR	198	0,69	180	0,66
ES0380907073 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11	EUR	106	0,37	107	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		999	3,49	785	2,88
ES0305198022 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	298	1,04	299	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	1,04	299	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.074	7,25	1.864	6,85
TOTAL RENTA FIJA		2.074	7,25	1.864	6,85
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	258	0,90	228	0,84
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	120	0,42		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	204	0,71	160	0,59
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	112	0,39		
TOTAL RV COTIZADA		694	2,42	388	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE		694	2,42	388	1,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.768	9,67	2.252	8,28
US91282CLF67 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD	503	1,76	497	1,83
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	85	0,30	86	0,31
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	122	0,43	122	0,45
EU000A3K7MW2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.62 2029-12-04	EUR	309	1,08	310	1,14
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR			424	1,56
NL0015000RP1 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	334	1,17	336	1,24
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	508	1,78	511	1,88
FI4000369467 - RFIIA FINLAND GOVERNME 0.50 2029-09-15	EUR			177	0,65
EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	435	1,52	437	1,61
GB00BQC82C90 - RFIIA UNITED KINGDOM G 4.25 2034-07-31	GBP			115	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.296	8,04	3.017	11,09
US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			378	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				378	1,39
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	205	0,72	207	0,76
XS3037646661 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	418	1,46	410	1,51
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			102	0,37
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	207	0,72	209	0,77
XS2895631567 - RFIIA E.ON AG 3.12 2030-03-05	EUR	705	2,47	711	2,61
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	192	0,67	190	0,70
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	197	0,69	199	0,73
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	267	0,94	270	0,99
XS2596537972 - RFIIA KONINKJKE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR	307	1,07	308	1,13
XS3145363399 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-10-17	EUR	180	0,63		
XS2536941656 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	315	1,10	317	1,16
XS2576245281 - RFIIA CIE DE ST GOBAIN 3.50 2029-01-18	EUR	410	1,43	411	1,51
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	307	1,08	310	1,14
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	205	0,72	205	0,75
US79466LAF13 - RFIIA SALESFORCE.COM I 3.70 2028-04-11	USD	168	0,59	167	0,61
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	171	0,60	175	0,64
XS3085146929 - RFIIA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	259	0,91	257	0,94
XS2334852253 - RFIIA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	197	0,69	196	0,72
XS2363117321 - RFIIA AMERICAN HONDA F 0.30 2028-07-07	EUR	369	1,29	369	1,36
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	168	0,59	167	0,61
US91324PCY60 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 3.38 2027-04-15	USD	165	0,58	165	0,60
XS2264977146 - RFIIA COCA COLA EUROPA 0.20 2028-12-02	EUR	364	1,28	366	1,34
XS3155972774 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-12-05	EUR	100	0,35		
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	204	0,72	205	0,75
XS2831524728 - RFIIA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	410	1,43	410	1,51
XS2363203089 - RFIIA PROSUS NV 1.99 2033-07-13	EUR	87	0,31		
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	191	0,67	190	0,70
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR			185	0,68
US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	173	0,61	172	0,63
XS2644410214 - RFIIA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR			207	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2704918478 - RFIIA H&M FINANCE BV 4.88 2031-10-25	EUR	431	1,51	429	1,58
USU74078C662 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15	USD	153	0,54	152	0,56
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	406	1,42	409	1,50
US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	169	0,59	169	0,62
PTEDPUOM0008 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	206	0,72	208	0,76
XS3066581664 - RFIIA NOMURA HOLDINGS 3.46 2030-05-28	EUR	302	1,06		
XS3229143261 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-12-04	EUR	102	0,36		
FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2027-09-22	EUR	194	0,68	193	0,71
XS2345877497 - RFIIA KOJAMO OYJ 0.88 2029-05-28	EUR	272	0,95	272	1,00
US437076CH36 - RFIIA HOME DEPOT INC 1.50 2028-09-15	USD	152	0,53	151	0,55
XS2530034649 - RFIIA CAIXABANK,S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	97	0,34	103	0,38
XS2661068234 - RFIIA FOMENTO DE CONST 5.25 2029-10-30	EUR	307	1,08		
XS2969519516 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-07-07	EUR	159	0,56		
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR			197	0,72
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			198	0,73
XS2680745119 - RFIIA NATIONAL GRID U 4.15 2027-09-12	EUR			207	0,76
XS1980064833 - RFIIA CITIGROUP 1.25 2029-04-10	EUR	377	1,32	379	1,39
XS2824763044 - RFIIA FERRARI NV 3.62 2030-05-21	EUR	306	1,07	307	1,13
XS2610209129 - RFIIA ACCIONA SA 3.75 2030-04-25	EUR	308	1,08		
XS3146640431 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2031-01-08	EUR	200	0,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.084	38,83	10.452	38,37
XS2320533131 - RFIIA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	183	0,64		
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	200	0,70	203	0,74
XS2050933972 - RFIIA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	199	0,70		
USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD	163	0,57	163	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		745	2,61	365	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.124	49,48	14.212	52,19
ES05148201B5 - PAGARE VOCENTO SA 0.00 2026-03-09	EUR	99	0,35		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,35		
TOTAL RENTA FIJA		14.223	49,83	14.212	52,19
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK			72	0,26
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP			151	0,55
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	69	0,24	62	0,23
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	216	0,76	279	1,02
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			147	0,54
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	132	0,46	60	0,22
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	155	0,54	171	0,63
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	95	0,33		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			164	0,60
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	160	0,56	172	0,63
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	227	0,79	249	0,92
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	122	0,43	63	0,23
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE GREAM CO	EUR	7	0,02		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	215	0,75		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	185	0,65	194	0,71
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	193	0,68	203	0,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	421	1,47	461	1,69
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	220	0,77	91	0,34
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	154	0,54	150	0,55
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	290	1,01	479	1,76
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	163	0,57		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	168	0,59	179	0,66
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD CAYMAN ISLANDS	USD	148	0,52	66	0,24
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	162	0,57		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	298	1,04	221	0,81
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	240	0,84		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	335	1,17	436	1,60
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	156	0,55	157	0,58
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	80	0,28		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	239	0,84	346	1,27
CA13321L1085 - ACCIONES Carneco Corp	USD			151	0,56
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	86	0,30		
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	110	0,38		
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	124	0,43	129	0,48
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	225	0,79	220	0,81
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	314	1,10	350	1,29
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	253	0,88	319	1,17
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	142	0,50	89	0,33
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	339	1,19	426	1,57
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	202	0,71	218	0,80
TOTAL RV COTIZADA		6.643	23,25	6.476	23,80
TOTAL RENTA VARIABLE		6.643	23,25	6.476	23,80
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	EUR	208	0,73	188	0,69
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	192	0,67	165	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	JPY			205	0,75
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	145	0,51	122	0,45
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR	115	0,40		
IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E	EUR	214	0,75		
LU2619489235 - PARTICIPACIONES UI AKTIA EM LC CR BD PLU	EUR	259	0,91		
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	618	2,16	471	1,73
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	352	1,23	329	1,21
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	240	0,84		
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	128	0,45	174	0,64
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	257	0,90	229	0,84
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD			253	0,93
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	284	1,00	139	0,51
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR			200	0,73
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR			259	0,95
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	345	1,21	88	0,32
TOTAL IIC		3.357	11,76	2.823	10,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.223	84,84	23.512	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.991	94,51	25.764	94,63

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo, o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.649.000 euros de los que 1.089.000 euros fueron retribución fija y 560.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 23, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 674.643 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 377.143 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 342.742 euros de los que 274.500 euros fueron retribución fija y 68.242 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 6. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIC, SA.

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil, divisas o sectores económicos. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores y los mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente europeos, sin descartar otros países de la OCDE y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración sectorial/geográfica.

La calidad crediticia de las emisiones y de las entidades donde se contraten depósitos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La selección de valores busca la generación de un Alpha positivo, esto es, la búsqueda de valor a través de un modelo basado en estrategias cuantitativas.

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad 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 Compartimento 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	1,83	1,66	3,50	3,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,63	1,50	2,91

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	220.808,27	220.457,97
Nº de Partícipes	50	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.722	12,3276
2024	2.288	11,4715
2023	198	10,1091
2022		

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	7,46	2,07	5,22	5,91	-5,53	13,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	10-10-2025	-4,57	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,47	20-10-2025	2,31	14-04-2025		

(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	12,73	9,32	8,24	18,34	12,67	8,46			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,63	5,63	5,74	5,85	5,96	2,66			

(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.

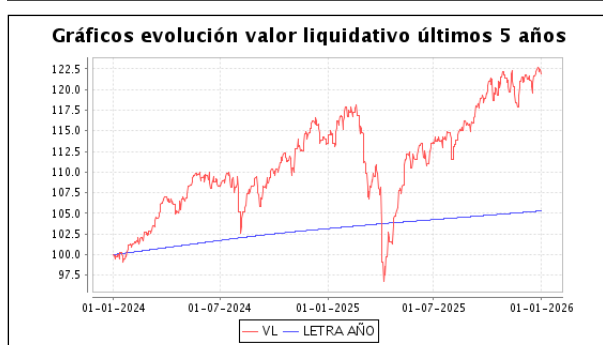
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,44	0,42	0,40	0,41	1,56			

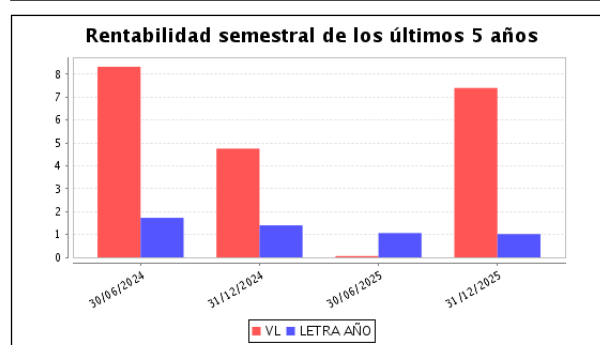
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.318	79	0,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.371	34	4,37
Renta Variable Euro	18.480	167	1,01
Renta Variable Internacional	2.583	48	7,40
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.813	179	3,63
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	142.566	507	3,56

*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	2.620	96,25	2.417	95,53
* Cartera interior	204	7,49	32	1,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.416	88,76	2.386	94,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	117	4,30	93	3,68
(+/-) RESTO	-15	-0,55	20	0,79
TOTAL PATRIMONIO	2.722	100,00 %	2.530	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)	2.530	2.288	2.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,28	9,64	9,32	-96,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,14	1,02	8,55	693,70
(+) Rendimientos de gestión	8,68	1,78	10,90	454,38
+ Intereses	0,03	0,07	0,09	-54,83
+ Dividendos	0,39	0,34	0,73	31,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	-0,58	3,64	-870,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	3,40	2,28	-128,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,25	-1,17	4,49	-610,46
± Otros resultados	-0,07	-0,28	-0,34	-70,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-0,78	-2,37	123,59
- Comisión de gestión	-1,32	-0,68	-2,04	122,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	15,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	34,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,02	-0,10	251,22
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,04	-0,14	204,27
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,02	-98,79
+ 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	0,03	0,02	-98,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.722	2.530	2.722	

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

3. Inversiones financieras

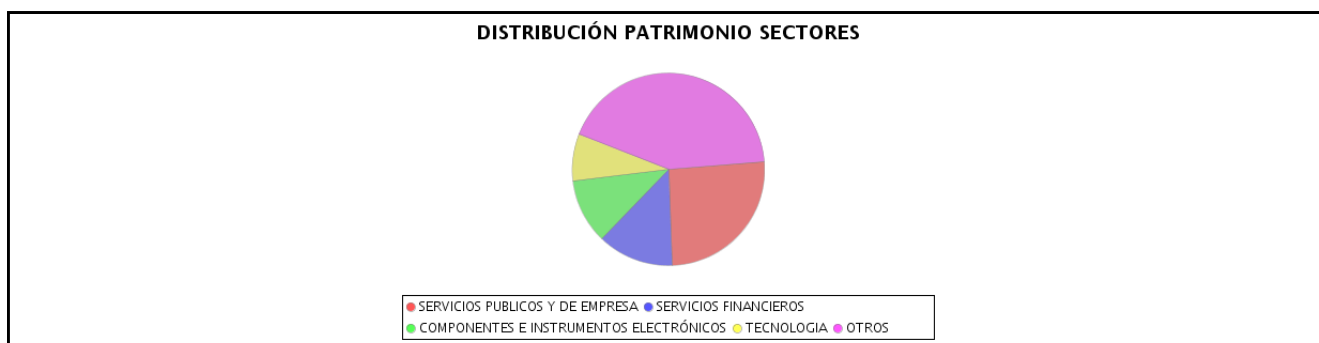
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	204	7,51	32	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	204	7,51	32	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	204	7,51	32	1,26
TOTAL RV COTIZADA	2.011	73,86	585	23,11
TOTAL RENTA VARIABLE	2.011	73,86	585	23,11
TOTAL IIC	405	14,88	1.794	70,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.416	88,74	2.379	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.620	96,25	2.411	95,26

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	498	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		498	
TOTAL OBLIGACIONES		498	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MULTIESTRATEGIA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1392) y del compartimento MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT (que pasa a denominarse MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA VARIABLE), al objeto de modificar la política de inversión del citado compartimento, así como incluir la posibilidad de que también las entidades comercializadoras pertenecientes al grupo de la Gestora puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones. Número de registro: 313152

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 603.343,37 eur que supone el 22,17% sobre el patrimonio del compartimento.

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.

Durante el periodo se han realizado con el Depositario (CACEIS BANK SE) operaciones de compra de divisa por importe de 868.172,62 EUR y ventas por importe de 1.572.838,22 EUR.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Durante la segunda mitad de 2025 se produjeron avances relevantes en materia arancelaria, con la culminación de buena parte de los acuerdos comerciales que habían quedado pendientes en la primera mitad del año, como los suscritos con Indonesia, Filipinas y Japón. No obstante, los más relevantes fueron los alcanzados con la Unión Europea, que estableció un gravamen general del 15% sobre una amplia gama de exportaciones europeas, acompañado de compromisos de inversión y de compras estratégicas, y con China, que redujo los aranceles del 57% al 47% y evitó la imposición de nuevas restricciones sobre las exportaciones de tierras raras. Este avance en el frente comercial vino acompañado de una progresiva moderación de las tensiones geopolíticas. En Oriente Medio, el acuerdo alcanzado a principios de noviembre contribuyó a reducir de forma significativa la tensión entre Israel y Hamás. En contraste, el conflicto en Ucrania se prolongó hasta finales de ejercicio, si bien las últimas reuniones entre Trump y Zelenski han supuesto avances significativos en las

negociaciones.

En este contexto, la renta variable cerró el periodo con un balance claramente positivo, aunque con episodios puntuales de volatilidad, como los registrados en octubre y noviembre, vinculados a las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte incremento del CAPEX, especialmente en grandes compañías tecnológicas y en proyectos de infraestructuras de inteligencia artificial. Por su parte, en los mercados de renta fija el foco de los inversores se desplazó hacia los riesgos fiscales, el aumento del endeudamiento público y las dudas en torno a la independencia de la Reserva Federal en Estados Unidos. Todo ello se tradujo en un nuevo empinamiento de la curva, aunque de menor magnitud que en la primera mitad del año. Por su parte, la renta fija privada, tanto en grado de inversión como en high yield, cerró el ejercicio con diferenciales en niveles cercanos a mínimos históricos, reflejo de la ausencia de tensiones relevantes en el crédito y de un entorno financiero todavía acomodaticio.

Desde una perspectiva anual, 2025 se salda con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que finalmente no se ha materializado. India volvió a liderar el crecimiento, seguida de China y de Estados Unidos, mientras que otras grandes economías desarrolladas ¿como el Reino Unido, Japón y la zona euro¿ mostraron un menor dinamismo. En lo relativo a la inflación, esta registró una desaceleración significativa en términos agregados, acorde con lo esperado (del 4,0% al 2,9%), aunque con un comportamiento desigual: más resistente en Estados Unidos y en línea con lo previsto en la zona euro (2,0%).

De igual modo, la política monetaria evolucionó conforme a lo anticipado a comienzos de año, con una relajación generalizada a escala global. La mayoría de los bancos centrales recortaron los tipos de interés, con pocas excepciones, como Japón y Brasil. En el caso del BCE, se materializaron cuatro bajadas en la primera parte del año, sin movimientos posteriores, mientras que la Reserva Federal, pese a las distorsiones en la publicación de datos derivadas del cierre del Gobierno, acumuló tres recortes hasta situar los fed funds en el 3,75% en diciembre.

En conjunto, el ejercicio se caracteriza por una normalización monetaria ordenada y por unos mercados financieros que han mostrado una notable capacidad de adaptación a un entorno marcado por la incertidumbre comercial, geopolítica y fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha modificado la política de inversión del fondo. Como resultado, se ha procedido a vender una parte significativa de la exposición mantenida a través de ETF, en favor de inversiones en directo en compañías presentes en nuestra cartera modelo de renta variable.

Como resultado de estas actuaciones, a fecha 31/12/2025 la cartera presenta una exposición a renta variable directa del 80,9 %, un 14,8 % invertido en ETF y un 5,3 % en liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +7,46%.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 4,80%

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +7,46%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.722.034,02 euros y los partícipes han aumentado hasta 50 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,55% y 0,13%, respectivamente.

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.

En línea con lo comentado en el apartado 1-b, durante el semestre se ha llevado a cabo una rotación significativa de la cartera. En concreto, se han deshecho las posiciones mantenidas en ETF indexados, ETF de factor investing, así como la práctica totalidad de los ETF temáticos presentes en cartera.

Asimismo, se ha cerrado completamente la exposición mantenida a través de ETC de oro y plata.

En cuanto a la renta variable en directo, se han cerrado completamente las posiciones en Atalaya Mining, Cameco, Ferrari y Stellantis, y se han incorporado nuevas inversiones en Uber Technologies, Alibaba Group, Shopify, Exxon Mobil, Tencent, Eli Lilly, Taiwan Semiconductor, Micron Technology, SAP, Danone, EssilorLuxottica, Iberdrola, Banco Sabadell y CaixaBank.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025 el compartimento mantiene posiciones en futuros del USD/EUR para gestionar el grado de exposición de la cartera al USD.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 57,67 %

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,24 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 supone un 14,8%, siendo las gestoras principales Blackrock y DWS.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido del 5,63%

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 12,73%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08 %.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 12.73% en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

Durante los próximos meses se aplicará la visión de la gestora en relación con las expectativas para los diferentes mercados regionales y sectoriales de renta variable para tomar posicionamiento en ellos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	34	1,26		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	30	1,09	11	0,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	26	0,96	21	0,81
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	35	1,28		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	79	2,92		
TOTAL RV COTIZADA		204	7,51	32	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		204	7,51	32	1,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		204	7,51	32	1,26
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP			16	0,63
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	29	1,06	22	0,88
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE GREAM CO	EUR	2	0,08		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	87	3,18	25	0,97
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	84	3,09	32	1,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	80	2,94	37	1,47
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	107	3,92	25	0,99
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			23	0,90
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	26	0,95	9	0,37
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	USD	31	1,14	16	0,64
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	68	2,50		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	23	0,86	23	0,91
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	38	1,38	24	0,97
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	61	2,24		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	62	2,30		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			7	0,26
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	40	1,49	4	0,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	94	3,45	21	0,83
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	72	2,63	20	0,79
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	50	1,83		
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	26	0,94		
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	70	2,56	16	0,62
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	66	2,42		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			11	0,43
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	109	4,01	34	1,36
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	12	0,44	16	0,64
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	135	4,97	31	1,24
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	38	1,41		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	103	3,79	49	1,93
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	45	1,65	29	1,13
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	78	2,87	34	1,34
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	50	1,82	21	0,83
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	17	0,63	16	0,61
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	123	4,51		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	49	1,82		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD			24	0,95
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	35	1,27		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	52	1,91		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	49	1,80		
TOTAL RV COTIZADA		2.011	73,86	585	23,11
TOTAL RENTA VARIABLE		2.011	73,86	585	23,11
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC	EUR			38	1,51
IE000W8HP9L8 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI WO	EUR			48	1,90
LU1481201611 - PARTICIPACIONES BNP QUALITY EUROPE ESG	EUR			76	3,01
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	56	2,04	36	1,44
IE00BH4GPZ28 - PARTICIPACIONES SPDR 500 ESG LEADERS (50	EUR			67	2,63
LU0328476410 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P SELECT FRO	EUR	47	1,73	39	1,55
IE00BFNM3L97 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN ESG	EUR	48	1,78	73	2,88
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR			20	0,80
LU1900068914 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CHINA ENTERPRI	EUR	60	2,21	19	0,76
LU1971906984 - PARTICIPACIONES UBS ETF (LU) EURO STOXX	EUR			55	2,19
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR			61	2,42
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CYBERSECURITY	EUR			46	1,82
IE00BF92J153 - PARTICIPACIONES L&G DIGITAL PAYMENTS	EUR			43	1,68
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	54	1,98	44	1,75
US46432F3709 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA SIZE FA	USD			26	1,04
IE000XLJ2JQ9 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P SMALL CAP 600	EUR			47	1,85
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES X ARTIFICIAL INTEL BIG D	EUR			46	1,81
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CAP	EUR			52	2,07
LU1681044720 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE U	EUR			34	1,33
IE00BFF5RZ82 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI USA MMTM U	USD			49	1,94
IE00BWT3KS11 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI H.EUR(EUR			50	1,96
IE00BX7RQY03 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR LOW VOLAT	EUR			58	2,30
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	EUR			45	1,76
IE000KXCXR3 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 ESG UCITS	EUR			38	1,50
IE00BYNQMK61 - PARTICIPACIONES UBS ETF UK IMI SRI H EUR	EUR			33	1,30
IE00BF2QSQ20 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA QL	USD			46	1,83
IE00BG370F43 - PARTICIPACIONES X MSCI EM ESG 1C UCITS E	EUR	71	2,62	54	2,11
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES ISHARES AGEING POPULATIO	EUR			40	1,59
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD			38	1,49
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD			39	1,53
IE000LAP5Z18 - PARTICIPACIONES AMUNDI 500 EW ESG ETF A	EUR			38	1,49
IE00016PSX47 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WRLD ESG LEA	EUR			39	1,54
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR			38	1,51
LU1215454460 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU LOW V	EUR			52	2,07
IE00BRB36B93 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	69	2,52	45	1,76
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP SI	EUR			31	1,22
IE00BX7RRJ27 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR USA QUALI	EUR			68	2,70
US46138E3392 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 MOMENTU	USD			66	2,60
IE00BD93YH54 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE S&P500 MINV	USD			57	2,25
TOTAL IIC		405	14,88	1.794	70,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.416	88,74	2.379	94,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.620	96,25	2.411	95,26

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo, o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus

empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.649.000 euros de los que 1.089.000 euros fueron retribución fija y 560.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 23, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 674.643 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 377.143 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 342.742 euros de los que 274.500 euros fueron retribución fija y 68.242 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 6. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 20% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente entre un 30%-75% de la exposición total en renta variable (cualquier capitalización bursátil y sector económico).

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada) y, hasta un 10% conjunto en depósitos, titulizaciones, cédulas hipotecarias y deuda subordinada de entidades financieras españolas incluyendo bonos convertibles contingentes (CoCos) (derecho de cobro posterior a acreedores comunes).

La exposición a renta fija y renta variable podrá oscilar de forma flexible y dinámica, al igual que por tipología de activo, zona geográfica, divisas y sectores.

Los emisores y mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente OCDE, y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La calidad crediticia de las emisiones será, al menos, media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La inversión en activos de baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Duración media cartera renta fija: entre 1 y 7 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

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.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad 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 Compartimento 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	0,50	0,51	1,01	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,64	1,48	2,90

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	6.739.757,68	6.677.779,18	22	17	EUR	0,00	0,00	100.000 Euros.	NO
CLASE R	17.157,62	16.564,56	15	17	EUR	0,00	0,00	10 Euros.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	84.055	78.672	71.312	
CLASE R	EUR	210	161	64	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,4715	11,3986	10,4513	
CLASE R	EUR	12,2681	11,2915	10,4348	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE R		0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .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	9,41	1,24	3,09	4,84	-0,01	9,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	10-10-2025	-1,82	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	13-10-2025	2,02	09-04-2025		

(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	5,88	4,10	4,11	8,44	5,88	4,02			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,21	2,25	2,28	1,18			

(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.

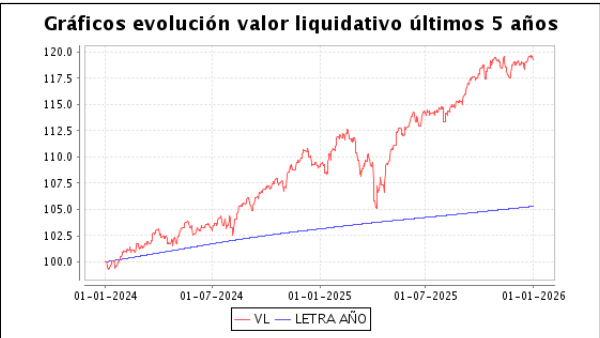
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,11	0,11	0,10	0,10	0,32			

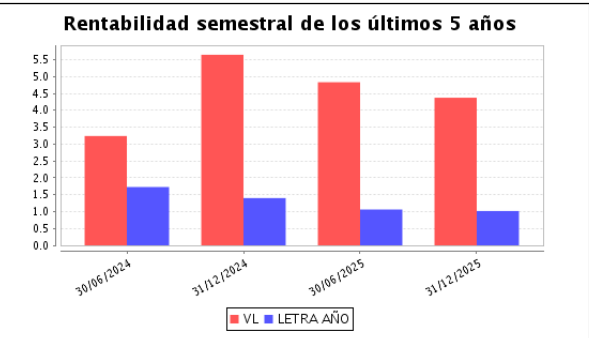
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .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	8,65	1,06	2,91	4,66	-0,18	8,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	10-10-2025	-1,82	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	13-10-2025	2,02	09-04-2025		

(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	5,88	4,10	4,11	8,44	5,88	4,02			
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,22	2,22	2,26	2,29	2,33	1,24			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

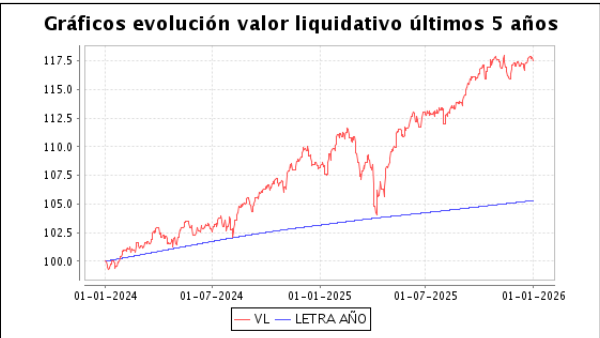
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,29	0,29	0,28	0,27	1,10			

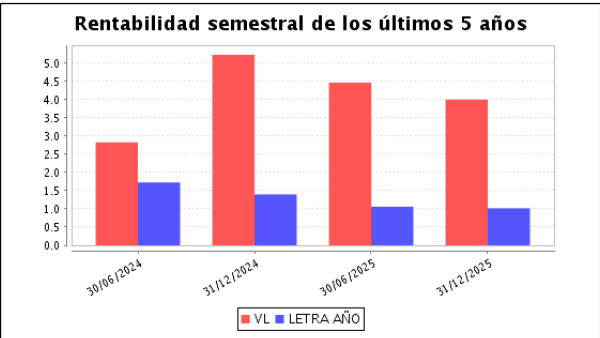
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.318	79	0,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.371	34	4,37
Renta Variable Euro	18.480	167	1,01
Renta Variable Internacional	2.583	48	7,40
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.813	179	3,63
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	142.566	507	3,56

*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	78.364	93,00	73.323	91,67
* Cartera interior	6.677	7,92	5.206	6,51
* Cartera exterior	70.792	84,01	67.287	84,12
* Intereses de la cartera de inversión	895	1,06	830	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.573	6,61	5.104	6,38
(+/-) RESTO	328	0,39	1.562	1,95
TOTAL PATRIMONIO	84.265	100,00 %	79.989	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.989	78.833	78.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,92	-3,13	-2,12	-130,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,28	4,60	8,87	-2,55
(+) Rendimientos de gestión	4,53	4,88	9,40	-2,50
+ Intereses	1,14	1,18	2,32	1,83
+ Dividendos	0,22	0,25	0,47	-7,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-1,05	-1,36	-67,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,47	1,17	4,70	209,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,45	3,69	2,12	-141,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	-0,10	1,51	-1.722,83
± Otros resultados	-0,08	-0,27	-0,34	-67,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-0,01	91,34
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,28	-0,54	-1,79
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	6,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	6,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,65
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-19,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,81
+ 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	-86,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.265	79.989	84.265	

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

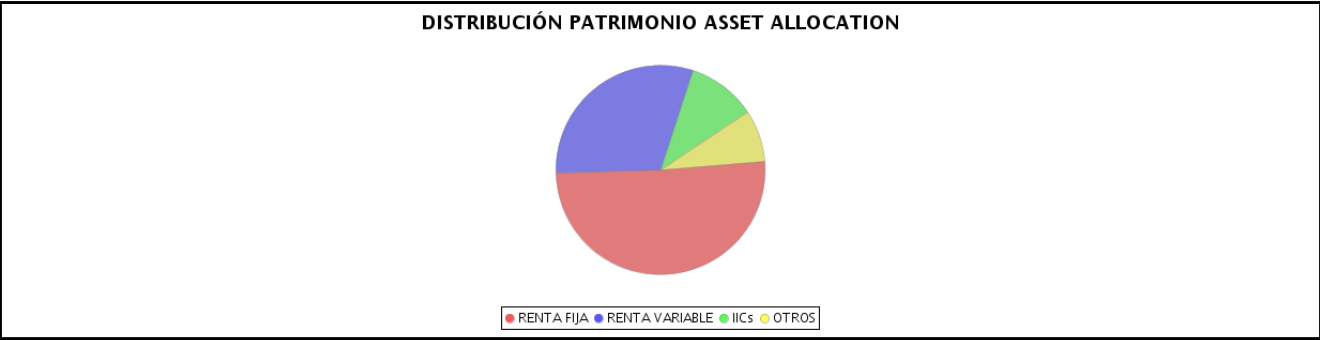
3. Inversiones financieras

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	3.654	4,32	3.723	4,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	889	1,05		
TOTAL RENTA FIJA	4.543	5,37	3.723	4,65
TOTAL RV COTIZADA	2.134	2,53	1.483	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.134	2,53	1.483	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.677	7,90	5.206	6,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.853	44,92	36.176	45,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	495	0,59		
TOTAL RENTA FIJA	38.348	45,51	36.176	45,22
TOTAL RV COTIZADA	23.524	27,94	23.116	28,88
TOTAL RENTA VARIABLE	23.524	27,94	23.116	28,88
TOTAL IIC	8.905	10,56	7.790	9,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.777	84,01	67.082	83,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.453	91,91	72.289	90,34

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Compra de opciones "call"	2.943	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2943	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	19.518	Inversión
Total otros subyacentes		19518	
TOTAL DERECHOS		22461	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/26	Futuros comprados	3.210	Inversión
Total subyacente renta fija		3210	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	17.435	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17435	
TOTAL OBLIGACIONES		20645	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

<p>Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 83.256.931,32 eur que supone el 98,80% sobre el patrimonio del compartimento.</p> <p>Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>Durante el periodo se han realizado con el Depositario (CACEIS BANK SE) operaciones de compra de divisa por importe de 12.219.780,41 EUR y ventas por importe de 5.140.406,31 EUR.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Durante la segunda mitad de 2025 se produjeron avances relevantes en materia arancelaria, con la culminación de buena parte de los acuerdos comerciales que habían quedado pendientes en la primera mitad del año, como los suscritos con Indonesia, Filipinas y Japón. No obstante, los más relevantes fueron los cerrados con la Unión Europea, que estableció un gravamen general del 15% sobre una amplia gama de exportaciones europeas, acompañado de compromisos de inversión y de compras estratégicas, y con China, que redujo los aranceles del 57% al 47% y evitó la imposición de nuevas restricciones sobre las exportaciones de tierras raras. Este avance en el frente comercial vino acompañado de una progresiva moderación de las tensiones geopolíticas. En Oriente Medio, el acuerdo alcanzado a principios de noviembre contribuyó a reducir de forma significativa la tensión entre Israel y Hamás. En contraste, el conflicto en Ucrania se prolongó hasta finales de ejercicio, si bien las últimas reuniones entre Trump y Zelenski han supuesto avances significativos en las negociaciones.

En este contexto, la renta variable cerró el periodo con un balance claramente positivo, aunque con episodios puntuales de volatilidad, como los registrados en octubre y noviembre, vinculados a las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte incremento del CAPEX, especialmente en grandes compañías tecnológicas y en proyectos de infraestructuras de inteligencia artificial. Por su parte, en los mercados de renta fija el foco de los inversores se desplazó hacia los riesgos fiscales, el aumento del endeudamiento público y las dudas en torno a la independencia de la Reserva Federal en Estados Unidos. Todo ello se tradujo en un nuevo empinamiento de la curva, aunque de menor magnitud que en la primera mitad del año. Al mismo tiempo, la renta fija privada, tanto en grado de inversión como en high yield, cerró el ejercicio con diferenciales en niveles cercanos a mínimos históricos, reflejo de la ausencia de tensiones relevantes en el crédito y de un entorno financiero todavía acomodaticio.

Desde una perspectiva anual, 2025 se salda con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que finalmente no se ha materializado. India volvió a liderar el crecimiento, seguida de China y de Estados Unidos, mientras que otras grandes economías desarrolladas ¿como el Reino Unido, Japón y la zona euro¿ mostraron un menor dinamismo. En lo relativo a la inflación, esta registró una desaceleración significativa en términos agregados, acorde con lo esperado (del 4,0% al 2,9%), aunque con un comportamiento desigual: más resistente en Estados Unidos y en línea con lo previsto en la zona euro (2,0%).

De igual modo, la política monetaria evolucionó conforme a lo anticipado a comienzos de año, con una relajación generalizada a escala global. La mayoría de los bancos centrales recortaron los tipos de interés, con pocas excepciones, como Japón y Brasil. En el caso del BCE, se materializaron cuatro bajadas en la primera parte del año, sin movimientos posteriores, mientras que la Reserva Federal, pese a las distorsiones en la publicación de datos derivadas del cierre del Gobierno, acumuló tres recortes hasta situar los fed funds en el 3,75% en diciembre.

En conjunto, el ejercicio se caracteriza por una normalización monetaria ordenada y por unos mercados financieros que han mostrado una notable capacidad de adaptación a un entorno marcado por la incertidumbre comercial, geopolítica y fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se mantuvo una gestión activa del posicionamiento de la cartera, incrementando de forma gradual la exposición a renta variable hasta situarla en torno al 39%. A nivel geográfico, se llevaron a cabo ajustes tácticos, reduciendo de manera puntual el peso en Estados Unidos en favor de Europa y otras regiones. Desde una perspectiva sectorial, se disminuyó la exposición a grandes compañías tecnológicas y se reforzaron sectores de carácter más defensivo, así como industriales, energéticos y de infraestructuras.

En renta fija, la cartera continuó enfocada en emisores de elevada calidad crediticia, con una duración contenida y una gestión activa de la misma. Se ajustó la asignación entre deuda corporativa, pública y emergente, incorporando oportunidades en crédito con grado de inversión y en el mercado primario. Asimismo, se incorporaron de forma táctica nuevos activos monetarios con el objetivo de optimizar la gestión del efectivo.

En lo relativo a la exposición por divisa, se mantuvo una posición reducida en dólares estadounidenses, gestionada mediante la cobertura del par EUR/USD.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +9,41% para la clase I y del + 8,65% para la clase R. Una correcta diversificación y la gestión activa, tanto de la renta variable como de la renta fija, así como de la exposición a divisa, han beneficiado la evolución de la cartera.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 4,1%

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +8,65% en la clase R y del +9,41% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 84.265.488,75 euros (210.492,12 Clase R y 84.054.996,63 Clase I) y los participes han aumentado a 22 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos soportados por el fondo han sido 1,10% y 0,02%, respectivamente para la clase R, y de 0.40% y 0.02% para la clase I.

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.

En renta variable, se incorporaron nuevas posiciones en Shopify, Rheinmetall, SAP, Banco Sabadell, CaixaBank, Danone, EssilorLuxottica, Eli Lilly, Micron Technology, Tencent y Uber, así como en el ETF iShares Stoxx 600 Construction & Materials. Asimismo, se amplió la exposición a renta variable emergente y a mineras de oro vía ETFs. En paralelo, se cerraron posiciones en Spotify, Ferrari, Evolution Gaming, Cameco y Atalaya Mining, y se realizaron reducciones parciales en Babcock, Meta y Amazon, junto con el cierre de la exposición a renta variable latinoamericana vía ETF.

En renta fija, se incorporaron nuevas emisiones soberanas, supranacionales y corporativas, destacando European Union (2037), Anheuser-Busch InBev (2030), Prosus (2033), Mizuho Financial Group (2032), Anglo American Capital (2031), Acciona (2030), FCC Medio Ambiente (2029), Nomura Holdings (2030) y Técnicas Reunidas (2030). Adicionalmente, se reforzó la gestión del efectivo mediante pagarés de CIE Automotive y Vocento. Asimismo, se cerraron posiciones en deuda soberana de Bélgica (2033) y Reino Unido (2034 y 2054), así como en emisiones corporativas de KBC Group (perpetual), Arval (2027), Netflix (2027), General Motors Financial (2026), Bayer (2027), Acciona Energía (2027), ING Groep (2027), Ferrovie dello Stato (2027) y CaixaBank (2033).

Por último, se cerró la posición en plata a través de un ETC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, el compartimento mantiene posiciones en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de ajustar dinámicamente la exposición al mercado en función del entorno económico y la evolución de los mercados financieros.

Para gestionar el riesgo de tipos de interés, se invierte en derivados cotizados sobre bonos, permitiendo adaptar la sensibilidad de la cartera a los movimientos de las curvas de tipos.

En cuanto al riesgo de divisa, el compartimento ha utilizado derivados cotizados para gestionar activamente la exposición al tipo de cambio. Asimismo, se han empleado productos estructurados tanto para cubrir el riesgo de divisa como para aprovechar eventos de volatilidad en determinadas compañías de renta variable.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 17,85%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 2,58%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 10,6%, siendo las gestoras

principales Amundi, BlackRock y Vaneck.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 1,2% del patrimonio, y la inversión en deuda subordinada es del 4,9%. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (1,2,9% del fondo) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade) el 31,1%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 2,22% en la Clase R, y del 2,17% en la Clase I.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 5,88%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 5,88% para la Clase R y del 5,88% para la Clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

La posición del fondo es defensiva en términos relativos respecto al índice de referencia, motivo por el cual estaremos atentos a movimientos de aversión al riesgo para incrementar la exposición a bolsa y a crédito en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	501	0,59	505	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		501	0,59	505	0,63
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR			643	0,80
ES0378165023 - RFIIJA TECNICAS REUNIDA 5.15 2030-01-30	EUR	600	0,71		
XS2638924709 - RFIIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	879	1,04	886	1,11
ES0213679006 - RFIIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	627	0,74	632	0,79
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	668	0,79	673	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.774	3,28	2.834	3,54
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	378	0,45	385	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		378	0,45	385	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.654	4,32	3.723	4,65
ES0505630238 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-04-29	EUR	889	1,05		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		889	1,05		
TOTAL RENTA FIJA		4.543	5,37	3.723	4,65
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	670	0,79	591	0,74
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	120	0,14		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	392	0,47	308	0,38
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	390	0,46		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	561	0,67	585	0,73
TOTAL RV COTIZADA		2.134	2,53	1.483	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.134	2,53	1.483	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.677	7,90	5.206	6,50
FR001400L834 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	509	0,60	516	0,65
IT0005544082 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	1.074	1,27	1.081	1,35
GB00BQC82C90 - RFIIJA UNITED KINGDOM G 4.25 2034-07-31	GBP			921	1,15
IT0005422032 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 1.00 2028-09-21	EUR	537	0,64	544	0,68
IT0005607970 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.85 2035-02-01	EUR	470	0,56	471	0,59
EU000A3LNF05 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	1.028	1,22	1.032	1,29
EU000A3K4DD8 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	693	0,82	697	0,87
GB00BPSNBB36 - RFIIJA UNITED KINGDOM G 4.38 2054-07-31	GBP			1.011	1,26
BE0000357666 - RFIIJA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR			1.003	1,25
AT000A0324S8 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	993	1,18	1.003	1,25
EU000A3K4D09 - RFIIJA EUROPEAN UNION 2.75 2037-12-04	EUR	749	0,89		
US91282CHT18 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	1.837	2,18	1.822	2,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.891	9,36	10.102	12,62
FR0014006W65 - RFIIJA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	571	0,68	577	0,72
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			199	0,25
XS2532681074 - RFIIJA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR			610	0,76
XS2704918478 - RFIIJA H&M FINANCE BV 4.88 2031-10-25	EUR	1.077	1,28	1.074	1,34
XS3229143261 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-12-04	EUR	407	0,48		
XS2623518821 - RFIIJA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	625	0,74	632	0,79
US29446MAE21 - RFIIJA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	486	0,58	485	0,61
FR001400F075 - RFIIJA GROUPE BPCE 4.38 2028-07-13	EUR	1.050	1,25	1.054	1,32
XS2107332640 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.88 2030-01-21	EUR	899	1,07	905	1,13
XS2199266003 - RFIIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR			563	0,70
XS2247549731 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	913	1,08	359	0,45
US458140CE86 - RFIIJA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	515	0,61	513	0,64
US92826CAH51 - RFIIJA VISA INC 2.75 2027-09-15	USD	483	0,57	481	0,60
XS2831524728 - RFIIJA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	820	0,97	821	1,03
XS2388941077 - RFIIJA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR			539	0,67
XS2634690114 - RFIIJA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	809	0,96	814	1,02
XS2854951139 - RFIIJA NOMURA BANK INTL 7.05 2030-01-10	EUR	801	0,95	767	0,96
USU74078CG62 - RFIIJA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15	USD	452	0,54	450	0,56
XS3066581664 - RFIIJA NOMURA HOLDINGS 3.46 2030-05-28	EUR	706	0,84		
XS3155972774 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-12-05	EUR	398	0,47		
US44891CCD39 - RFIIJA HYUNDAI CAPITAL 5.60 2028-03-30	USD	523	0,62	519	0,65
XS2598746373 - RFIIJA ANGLO AMERICAN C 5.00 2031-03-15	EUR	1.072	1,27		
XS2625985945 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	839	1,00	840	1,05
XS3085146929 - RFIIJA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	1.297	1,54	770	0,96
BE0390219856 - RFIIJA KBC GROEP 6.00 2030-11-27	EUR			806	1,01
USU75000BP05 - RFIIJA ROCHE HOLDINGS I 3.62 2028-09-17	USD	497	0,59	494	0,62
US00206RGL06 - RFIIJA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	497	0,59	496	0,62
XS3146640431 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 0.00 2031-01-08	EUR	701	0,83		
XS2661068234 - RFIIJA FOMENTO DE CONST 5.25 2029-10-30	EUR	1.027	1,22		
US035240AV25 - RFIIJA ANHEUSER-BUSCH I 3.50 2030-06-01	USD	829	0,98		
XS2363203089 - RFIIJA PROSUS NV 1.99 2033-07-13	EUR	1.569	1,86		
XS2107315470 - RFIIJA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	887	1,05	889	1,11
XS2736711610 - RFIIJA NATIXIS 0.00 2027-03-10	USD			589	0,74
US931142FB49 - RFIIJA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	505	0,60	503	0,63
US961214DK65 - RFIIJA WESTPAC BANKING 3.35 2027-03-08	USD	488	0,58	487	0,61
XS2610209129 - RFIIJA ACCIONA SA 3.75 2030-04-25	EUR	821	0,97		
FR001400F067 - RFIIJA CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	858	1,02	863	1,08
XS3145363399 - RFIIJA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-10-17	EUR	269	0,32		
XS2465984529 - RFIIJA MIZUHO FINANCIAL 2.10 2032-04-08	EUR	738	0,88		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3037646661 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	418	0,50	410	0,51
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	1.641	1,95	1.655	2,07
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			611	0,76
XS2969519516 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-07-07	EUR	476	0,56		
XS2895631567 - RFIIA E.ON AG 3.12 2030-03-05	EUR	1.007	1,20	1.016	1,27
FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR			626	0,78
FR001400IEQ0 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	633	0,75	636	0,79
XS2824763044 - RFIIA FERRARI NV 3.62 2030-05-21	EUR	816	0,97	820	1,03
XS2958090198 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-03-20	USD			261	0,33
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR			550	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.420	34,92	24.683	30,86
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			608	0,76
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR			188	0,23
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			596	0,75
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	542	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		542	0,64	1.392	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.853	44,92	36.176	45,22
ES05148201B5 - PAGARE VOCENTO SA 0.00 2026-03-09	EUR	495	0,59		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		495	0,59		
TOTAL RENTA FIJA		38.348	45,51	36.176	45,22
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	762	0,90	1.081	1,35
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	887	1,05	944	1,18
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	702	0,83	471	0,59
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	693	0,82	594	0,74
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	355	0,42		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			503	0,63
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	958	1,14	1.031	1,29
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	805	0,96	788	0,98
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	481	0,57		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	1.074	1,27	797	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.433	1,70	1.275	1,59
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	375	0,45	414	0,52
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			522	0,65
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	518	0,62	519	0,65
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	505	0,60	192	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.482	1,76	1.559	1,95
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	445	0,53		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	722	0,86		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.281	1,52	1.608	2,01
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK			168	0,21
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			434	0,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	417	0,49		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.288	1,53	1.926	2,41
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	390	0,46	380	0,48
KYG6683N1034 - ACCIONES INU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	USD	443	0,53	201	0,25
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	304	0,36	171	0,21
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	547	0,65	853	1,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.013	1,20	1.194	1,49
NL0015002MS2 - ACCIONES MAGNUM ICE GREAM CO	EUR	26	0,03		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	240	0,28		
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC CLASS A	USD	411	0,49		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	400	0,48	403	0,50
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.286	1,53	1.983	2,48
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	511	0,61	538	0,67
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	439	0,52	476	0,59
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	328	0,39		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP			477	0,60
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD			441	0,55
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	890	1,06	1.171	1,46
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	638	0,76		
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	476	0,57		
TOTAL RV COTIZADA		23.524	27,94	23.116	28,88
TOTAL RENTA VARIABLE		23.524	27,94	23.116	28,88
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTR.MSCI EUROPE S.CAP 1C	EUR	517	0,61		
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	843	1,00	752	0,94
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR			409	0,51
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD			786	0,98
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	2.501	2,97	1.887	2,36
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	JPY	1.297	1,54	2.326	2,91
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	1.018	1,21	261	0,33
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	711	0,84		
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	2.017	2,39	1.369	1,71
TOTAL IIC		8.905	10,56	7.790	9,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.777	84,01	67.082	83,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.453	91,91	72.289	90,34

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo, o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de

los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.649.000 euros de los que 1.089.000 euros fueron retribución fija y 560.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 23, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 674.643 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 377.143 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 342.742 euros de los que 274.500 euros fueron retribución fija y 68.242 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 6. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIC, SA

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA

Fecha de registro: 09/02/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), en concreto, el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. Invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija tanto privada como pública, incluyendo bonos verdes y sostenibles, bonos vinculados a sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulizaciones. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados emergentes, activos high yield (rating inferior a BBB-) y activos sin rating será del 20% de la exposición total. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, y máximo 10% de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial.

Última actualización del folleto: 09/02/2024

Duración media de cartera: entre 0-7 años.

Exposición máxima al riesgo divisa: 10%.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,14	0,26	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,52	1,35	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	179.741,82	179.454,24	15	15	EUR	0,00	0,00	100.000 Euros	NO
CLASE R	18.927,15	18.927,15	7	7	EUR	0,00	0,00	5.000 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.883	1.539		
CLASE R	EUR	197	194		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,4752	10,2905		
CLASE R	EUR	10,4205	10,2675		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,80	0,16	0,35	1,34	-0,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	08-12-2025	-0,90	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	29-12-2025	0,37	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,85	1,04	1,47	1,88	2,65				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,54	0,54	0,55	0,55					

(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.

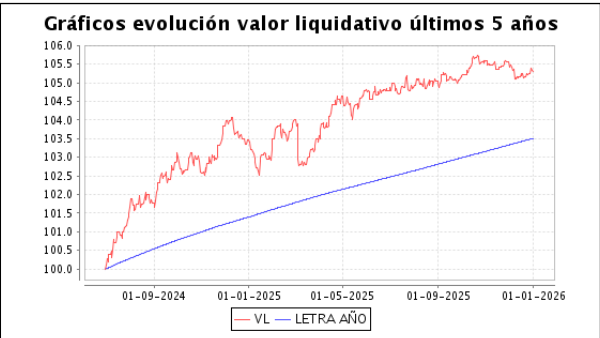
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,18	0,20	0,18	0,21				

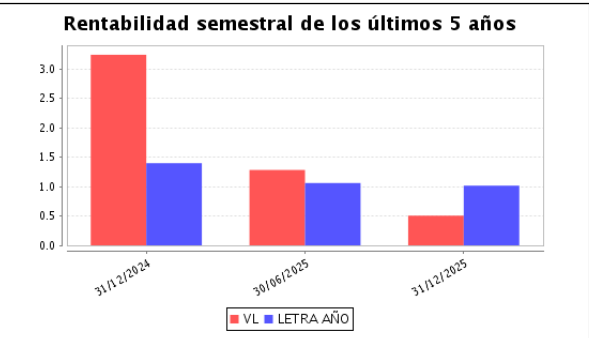
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,49	0,08	0,27	1,26	-0,13				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	08-12-2025	-0,90	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	29-12-2025	0,37	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,85	1,04	1,47	1,88	2,65				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,07	1,09	1,10				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

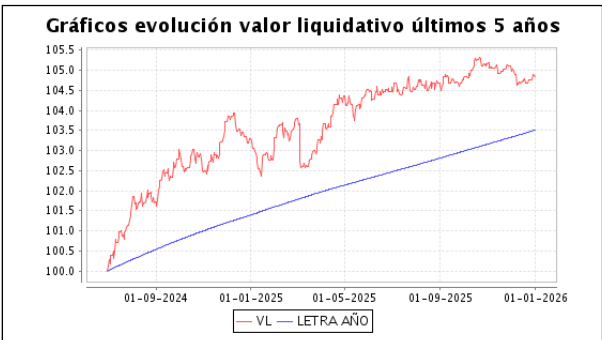
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,26	0,27	0,26	0,29				

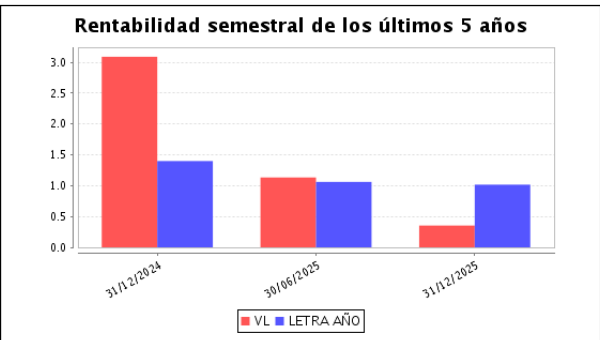
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	11.318	79	0,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.371	34	4,37
Renta Variable Euro	18.480	167	1,01
Renta Variable Internacional	2.583	48	7,40
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.813	179	3,63
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	142.566	507	3,56

*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	2.019	97,07	2.011	97,29
* Cartera interior	428	20,58	430	20,80
* Cartera exterior	1.552	74,62	1.546	74,79
* Intereses de la cartera de inversión	39	1,88	34	1,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	65	3,13	60	2,90
(+/-) RESTO	-5	-0,24	-4	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	2.080	100,00 %	2.067	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.067	1.734	1.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,14	15,58	15,28	-99,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,49	1,41	1,88	-63,37
(+) Rendimientos de gestión	0,89	1,82	2,68	-48,24
+ Intereses	1,33	1,45	2,78	-2,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	0,16	-0,22	-346,42
± 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)	-0,03	0,12	0,08	-124,97
± 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	-0,05	0,10	0,05	-152,11
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,82	0,42
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,63	7,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,08	-32,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-63,37
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ 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	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.080	2.067	2.080	

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

3. Inversiones financieras

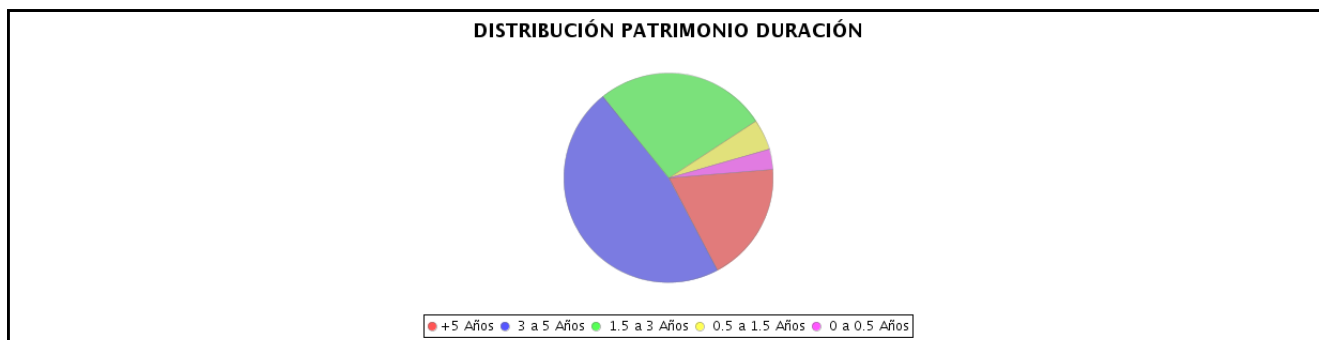
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	428	20,58	430	20,81
TOTAL RENTA FIJA	428	20,58	430	20,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	428	20,58	430	20,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL RENTA FIJA	1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.980	95,22	1.976	95,62

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 940.219,65 eur que suponen el 45,20% sobre el patrimonio del compartimento.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 la segunda mitad de 2025 se produjeron avances significativos en materia arancelaria, con la culminación de buena parte de los acuerdos comerciales que habían quedado pendientes en la primera mitad del año, como los suscritos con Indonesia, Filipinas y Japón. Este avance en el frente comercial vino acompañado de una progresiva moderación de las tensiones geopolíticas a lo largo de la segunda mitad del año. En Oriente Medio, el acuerdo alcanzado a principios de noviembre contribuyó a reducir de forma significativa la tensión entre Israel y Hamás. En contraste, el conflicto en Ucrania se prolongó hasta finales de ejercicio, si bien las últimas reuniones entre Trump y Zelenski han supuesto avances relevantes en las negociaciones.

En este conexto, la renta variable cerró el periodo con un balance claramente positivo, aunque con episodios puntuales de volatilidad, como los registrados en octubre y noviembre, vinculados a las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte incremento del CAPEX, especialmente en grandes compañías tecnológicas y en proyectos de infraestructuras de inteligencia artificial. Por su parte, en los mercados de renta fija el foco de los inversores se desplazó hacia los riesgos fiscales, el aumento del endeudamiento público y las dudas en torno a la independencia de la Reserva Federal en Estados Unidos. Todo ello se tradujo en un nuevo empinamiento de la curva, aunque de menor magnitud que en la primera mitad del año. Al mismo tiempo, la renta fija privada, tanto en grado de inversión como en high yield, cerró el ejercicio con diferencias en niveles cercanos a mínimos históricos, reflejo de la ausencia de tensiones relevantes en el crédito y de un entorno financiero todavía acomodaticio.

Desde una perspectiva anual, 2025 se salda con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que finalmente no se ha materializado. India volvió a liderar el crecimiento, seguida de China y de Estados Unidos, mientras que otras grandes economías desarrolladas ¿como el Reino Unido, Japón y la zona euro¿ mostraron un menor dinamismo. En lo relativo a la inflación, esta registró una desaceleración significativa en términos agregados, acorde con lo esperado (del 4,0% al 2,9%), aunque con un comportamiento desigual: más resistente en Estados Unidos y en línea con lo previsto en la zona euro (2,0%).

De igual modo, la política monetaria evolucionó conforme a lo anticipado a comienzos de año, con una relajación generalizada a escala global. La mayoría de los bancos centrales recortaron los tipos de interés, con pocas excepciones,

como Japón y Brasil. En el caso del BCE, se materializaron cuatro bajadas en la primera parte del año, sin movimientos posteriores, mientras que la Reserva Federal, pese a las distorsiones en la publicación de datos derivadas del cierre del Gobierno, acumuló tres recortes hasta situar los fed funds en el 3,75% en diciembre.

En conjunto, el ejercicio se caracteriza por una normalización monetaria ordenada y por unos mercados financieros que han mostrado una notable capacidad de adaptación a un entorno marcado por la incertidumbre comercial, geopolítica y fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia se ha invertido en bonos verdes, tanto de emisores públicos y privados, denominados en euros y que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del vehículo como sostenible (art. 9) bajo el Reglamento de Divulgación de la Unión Europea (SFDR).

c) Índice de referencia.

No aplica

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +1,49% en la clase R y del +1,80% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.080.070,48 euros (197.230,43 Clase R y 1.882.840,05 Clase I) y los participes han aumentado a 22 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,78% y 0% respectivamente para la Clase I y de 1,07 % y 0% respectivamente para la Clase R.

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

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Inversiones por el Clima ha sido de 0,51% (clase I) y 0,35% (clase R), inferior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Afi Renta Fija, que ha sido de 0,64% (clase I) y 0,51% (clase R).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2025 se ha continuado invirtiendo en bonos verdes que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del fondo como sostenible (art. 9 SFDR). Se ha comprado un bono verde de Kommunalbanken y Terna. Además, durante el periodo han amortizado los bonos verdes de Alemania y la Agencia Francesa del Desarrollo.

Todos los bonos verdes comprados estaban alineados con los principios de ICMA, cumpliendo con las exigencias del vehículo. A cierre del periodo, los proyectos financiados por los bonos en cartera estaban centrados en transporte limpio (37,88%), energía renovable (26,38%), edificaciones sostenibles (13,80%), redes eléctricas (8,27%) o eficiencia energética (3,47%), entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos. Durante el segundo semestre de 2025, no se ha realizado operativa con derivados. A cierre del periodo de referencia, el compartimento no estaba invertido en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 1,27%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs

El compartimento, a 31 de diciembre de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este vehículo puede invertir hasta un 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido del 0,54% para la clase I, y 1,05% para la clase R.

Asimismo, la volatilidad del compartimento a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 1,85%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002055 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	89	4,26	89	4,31
ES00001010L6 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	104	4,99	104	5,05
XS2454249652 - RFIIA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	71	3,44	72	3,49
XS2586947082 - RFIIA ICO 3.05 2027-10-31	EUR	71	3,41	71	3,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		335	16,10	337	16,31
XS2103013210 - RFIIA RED ELECTRICA FI 0.38 2028-07-24	EUR	93	4,48	93	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	4,48	93	4,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		428	20,58	430	20,81
TOTAL RENTA FIJA		428	20,58	430	20,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		428	20,58	430	20,81
XS2462606489 - RFIIA KOMMUNINVEST 0.88 2029-09-01	EUR	92	4,44	93	4,50
IT0005542359 - RFIIA ITALY BUONI POLI 4.00 2031-10-30	EUR	85	4,10	86	4,14
DE000A1RQEK7 - RFIIA LAND HESSEN 2.88 2033-07-04	EUR	69	3,33	70	3,40
XS2809676294 - RFIIA KOMMUNALBANKEN A 2.88 2029-04-25	EUR	131	6,30		
AT0000A33SH3 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2029-05-23	EUR	72	3,44	72	3,48
XS2419364653 - RFIIA EUROPEAN INVESTM 0.00 2027-11-15	EUR	83	4,00	84	4,04
BE0000346552 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 1.25 2033-04-22	EUR	121	5,82	123	5,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		654	31,43	527	25,49
FR0013365376 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR			96	4,66
DE0001030716 - RFIIA BUNDES OBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR			135	6,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				231	11,17
XS2610209129 - RFIIA ACCIONA SA 3.75 2030-04-25	EUR	102	4,92	102	4,95
XS2510903862 - RFIIA SSE PLC 2.88 2029-08-01	EUR	99	4,78	100	4,82
XS2023679843 - RFIIA KUNTARAHOITUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	90	4,32	90	4,37
FR0014000MX1 - RFIIA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	92	4,44	90	4,37
XS2776890902 - RFIIA AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	103	4,95	103	4,98
XS2357205587 - RFIIA ITERNA SPA 0.38 2029-06-23	EUR	110	5,29		
XS2596537972 - RFIIA KONINKIJKE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR	102	4,92	103	4,97
XS2699159278 - RFIIA EDP FINANCE BV 4.12 2029-04-04	EUR	105	5,02	105	5,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		804	38,64	693	33,52
XS1897340854 - RFIIA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	95	4,57	96	4,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	4,57	96	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL RENTA FIJA		1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.552	74,64	1.546	74,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.980	95,22	1.976	95,62

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las

recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo, o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.649.000 euros de los que 1.089.000 euros fueron retribución fija y 560.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 23, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 674.643 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 377.143 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido

de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 342.742 euros de los que 274.500 euros fueron retribución fija y 68.242 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 6. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA FIJA

Fecha de registro: 17/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Se seguirá criterios financieros y extrafinancieros de inversión -criterios ASG- (Ambientales, Sociales, Gobernanza). Invierte 100% de la exposición en activos de renta fija tanto pública como privada, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles, bonos vinculados a la sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. Invierte hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulizaciones. Los emisores tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) y hasta un 10% de activos sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados no OCDE y emergentes no superará el 20% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media de cartera: 0-7 años. Exposición máxima riesgo divisa: 10%. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) que promuevan características sociales y/o medioambientales (Art. 8 SFDR) e inversiones sostenibles (Art. 9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,48	1,32	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	659.413,49	596.805,27	30	28	EUR	0,00	0,00	300.000 Euros	NO
CLASE R	285.690,65	259.470,91	31	28	EUR	0,00	0,00	10 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.943	4.279		
CLASE R	EUR	2.994	1.666		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,5298	10,2848		
CLASE R	EUR	10,4782	10,2652		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,38	0,49	0,37	1,01	0,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2025	-0,37	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	31-12-2025	0,19	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,63	0,83	1,05	1,25				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,21	0,21	0,21	0,22					

(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.

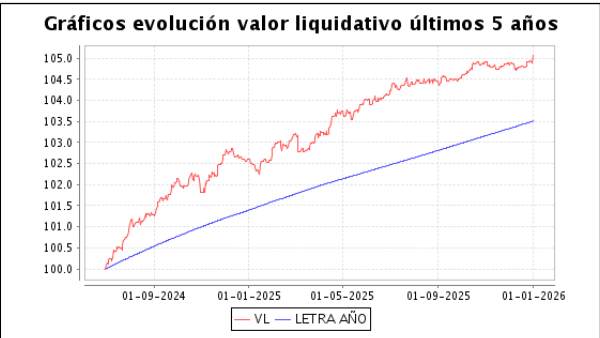
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

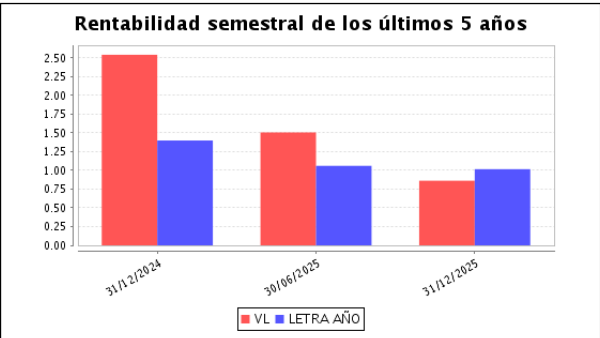
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,08	0,41	0,30	0,93	0,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-12-2025	-0,37	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	31-12-2025	0,18	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,96	0,63	0,83	1,05	1,25				
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24	0,24	0,24					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

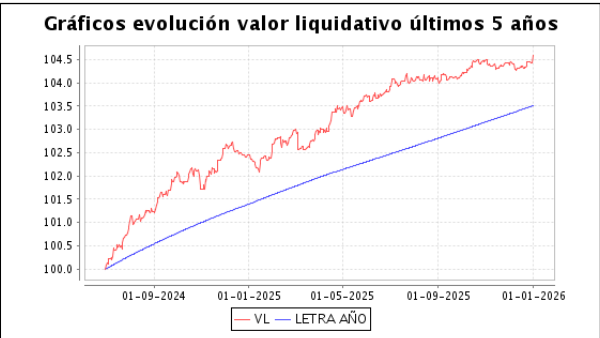
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,25	0,25	0,26				

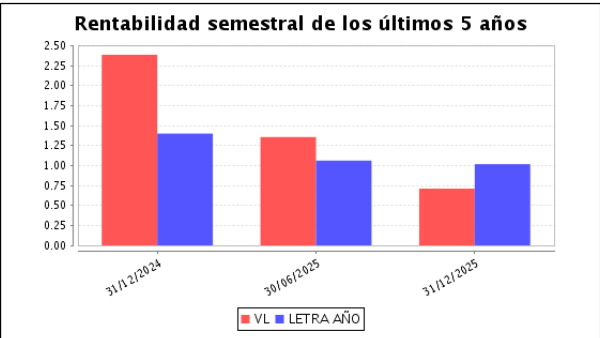
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.318	79	0,76
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	82.371	34	4,37
Renta Variable Euro	18.480	167	1,01
Renta Variable Internacional	2.583	48	7,40
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.813	179	3,63
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	142.566	507	3,56

*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	9.396	94,56	8.213	91,97
* Cartera interior	882	8,88	869	9,73
* Cartera exterior	8.348	84,01	7.259	81,29
* Intereses de la cartera de inversión	167	1,68	84	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	560	5,64	732	8,20
(+/-) RESTO	-19	-0,19	-15	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	9.937	100,00 %	8.930	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.930	5.946	5.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,09	38,59	45,61	-67,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	1,50	2,23	-33,25
(+) Rendimientos de gestión	1,22	1,92	3,06	-21,40
+ Intereses	1,42	1,35	2,78	30,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,65	0,39	-132,80
± 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)	-0,03	-0,09	-0,11	-59,65
± 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	-0,01	0,00	0,00	-329,16
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,83	20,73
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,69	26,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	26,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-29,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-57,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-33,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,51
+ 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	-94,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.937	8.930	9.937	

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

3. Inversiones financieras

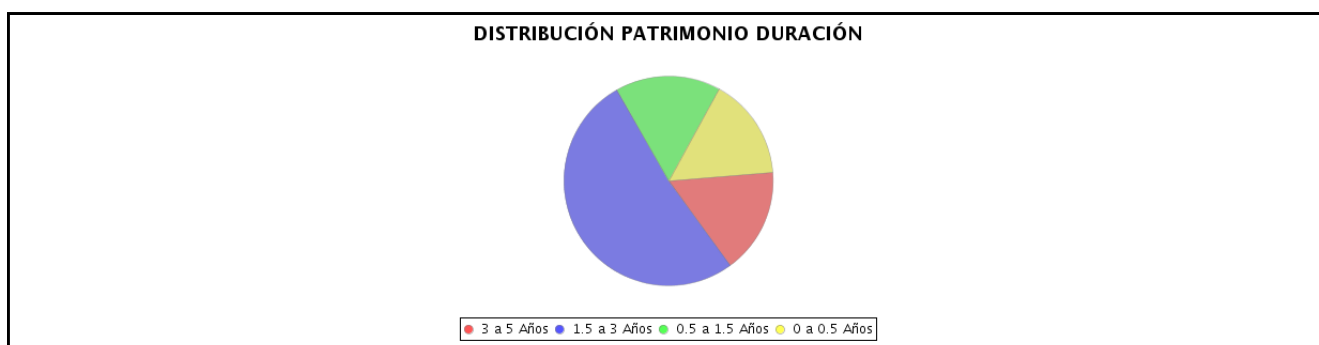
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	783	7,89	869	9,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,99		
TOTAL RENTA FIJA	882	8,88	869	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	882	8,88	869	9,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.150	82,01	7.259	81,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	1,99		
TOTAL RENTA FIJA	8.348	84,00	7.259	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.348	84,00	7.259	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.230	92,88	8.129	91,03

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

Durante la segunda mitad de 2025 se produjeron avances relevantes en materia arancelaria, con la culminación de buena parte de los acuerdos comerciales que habían quedado pendientes en la primera mitad del año, como los suscritos con Indonesia, Filipinas y Japón. No obstante, los más relevantes fueron los cerrados con la Unión Europea, que estableció un gravamen general del 15% sobre una amplia gama de exportaciones europeas, acompañado de compromisos de inversión y de compras estratégicas, y con China, que redujo los aranceles del 57% al 47% y evitó la imposición de nuevas restricciones sobre las exportaciones de tierras raras. Este avance en el frente comercial vino acompañado de una progresiva moderación de las tensiones geopolíticas. En Oriente Medio, el acuerdo alcanzado a principios de noviembre contribuyó a reducir de forma significativa la tensión entre Israel y Hamás. En contraste, el conflicto en Ucrania se prolongó hasta finales de ejercicio, si bien las últimas reuniones entre Trump y Zelenski han supuesto avances significativos en las negociaciones.

En este conexto, la renta variable cerró el periodo con un balance claramente positivo, aunque con episodios puntuales de volatilidad, como los registrados en octubre y noviembre, vinculados a las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte incremento del CAPEX, especialmente en grandes compañías tecnológicas y en proyectos de infraestructuras de inteligencia artificial. Por su parte, en los mercados de renta fija el foco de los inversores se desplazó hacia los riesgos fiscales, el aumento del endeudamiento público y las dudas en torno a la independencia de la Reserva Federal en Estados Unidos. Todo ello se tradujo en un nuevo empinamiento de la curva, aunque de menor magnitud que en la primera mitad del año. Al mismo tiempo, la renta fija privada, tanto en grado de inversión como en high yield, cerró el ejercicio con diferenciales en niveles cercanos a mínimos históricos, reflejo de la ausencia de tensiones relevantes en el crédito y de un entorno financiero todavía acomodaticio.

Desde una perspectiva anual, 2025 se salda con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que finalmente no se ha materializado. India volvió a liderar el crecimiento, seguida de China y de Estados Unidos, mientras que otras grandes economías desarrolladas ¿como el Reino Unido, Japón y la zona euro¿ mostraron un menor dinamismo. En lo relativo a la inflación, esta registró una desaceleración significativa en términos agregados, acorde con lo esperado (del 4,0% al 2,9%), aunque con un comportamiento desigual: más resistente en Estados Unidos y en línea con lo previsto en la zona euro (2,0%).

De igual modo, la política monetaria evolucionó conforme a lo anticipado a comienzos de año, con una relajación generalizada a escala global. La mayoría de los bancos centrales recortaron los tipos de interés, con pocas excepciones, como Japón y Brasil. En el caso del BCE, se materializaron cuatro bajadas en la primera parte del año, sin movimientos posteriores, mientras que la Reserva Federal, pese a las distorsiones en la publicación de datos derivadas del cierre del Gobierno, acumuló tres recortes hasta situar los fed funds en el 3,75% en diciembre.

En conjunto, el ejercicio se caracteriza por una normalización monetaria ordenada y por unos mercados financieros que han mostrado una notable capacidad de adaptación a un entorno marcado por la incertidumbre comercial, geopolítica y fiscal.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre se ha seguido construyendo la cartera a media que se han producido los incrementos de patrimonio. Se ha realizado una gestión activa de la duración en el rango 2-3 años con un enfoque conservador para los partícipes del fondo. Las inversiones se han concentrado en crédito corporativo de alta calidad, pero también se ha invertido en deuda pública y supranacional.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 2,38 % en la clase I y del 2,08% en la clase R, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.937.018,78 euros (6.943.497,60 Clase I y 2.993.521,18 Clase R) han aumentado a 61 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,71% y 0% respectivamente para la Clase I y de 1,01 % y 0% respectivamente para la Clase R.

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

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Afi Renta Fija es de 0,64% (clase I) y 0,51% (clase R), rentabilidad superior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Inversiones por el Clima 0,51% (clase I) y 0,35% (clase R),

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se incorporaron nuevas posiciones en renta fija corporativa, con compras en Anglo American Capital (2029), Alcon Finance (2028), Santander (2026), Apple (2026), Acciona Energía (2030), Servicios Medio Ambiente (2029), ArcelorMittal (2028) y RCI Banque (2028). Estas operaciones se complementaron con la incorporación de pagarés de corto plazo, incluyendo Vocento (2026) y CIE Automotive (2026), reforzando la diversificación por emisor y vencimiento dentro del bloque de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, el compartimento no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 1,27%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en IICs.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 25 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido del 0,24% para la Clase R, y 0,21% para la Clase I.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 0,96%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

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.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002097 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 3.50 2028-07-30	EUR	102	1,03	103	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	1,03	103	1,15
ES0239140017 - RFIIA INMOBILIARIA COL 1.35 2028-10-14	EUR	190	1,92	191	2,14
XS2357417257 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.62 2029-09-24	EUR	300	3,02	283	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		490	4,94	474	5,31
XS2063247915 - RFIIA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	94	0,95	94	1,06
XS1847692636 - RFIIA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	97	0,97	97	1,08
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			101	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		190	1,92	292	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		783	7,89	869	9,73
ES0505630238 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-04-29	EUR	99	0,99		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,99		
TOTAL RENTA FIJA		882	8,88	869	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		882	8,88	869	9,73
EU000A4D5QM6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 2.62 2028-07-04	EUR	403	4,06	405	4,54
FR001400NBC6 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 2.50 2027-09-24	EUR	402	4,04	404	4,52
IT0001174611 - RFIIA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	112	1,13	113	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		917	9,23	922	10,32
IT0005521171 - RFIIA ENI SPA 4.30 2028-02-10	EUR	314	3,16	315	3,52
XS1135337498 - RFIIA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR			98	1,10
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR			102	1,14
FR001400IEQ0 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	316	3,18	212	2,38
XS2264977146 - RFIIA COCA COLA EUROPA 0.20 2028-12-02	EUR	273	2,74	274	3,06
XS2345877497 - RFIIA KOJAMO OYJ 0.88 2029-05-28	EUR	181	1,82	181	2,03
XS2363117321 - RFIIA AMERICAN HONDA F 0.30 2028-07-07	EUR	275	2,77	275	3,08
XS2051664675 - RFIIA BABCOCK INTERNA 1.38 2027-09-13	EUR	292	2,94	292	3,27
XS2555220867 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 4.25 2029-05-15	EUR	420	4,22	422	4,72
XS2596599147 - RFIIA PANDORA A/S 4.50 2028-04-10	EUR	418	4,21	420	4,70
XS2838379712 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	305	3,06	306	3,43
XS2384723263 - RFIIA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	178	1,79	180	2,01
XS2486839298 - RFIIA BMW FINANCE NV 2.38 2028-05-31	EUR	199	2,00		
XS1968706108 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 2.00 2029-03-25	EUR	192	1,94	193	2,16
FR0013517190 - RFIIA ENGIE SA 0.38 2027-06-11	EUR	283	2,85	284	3,18
XS2463961321 - RFIIA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	95	0,96	96	1,07
XS2596537972 - RFIIA KONINKIJKE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR	205	2,06	205	2,30
XS029558676 - RFIIA AMADEUS IT GOUP 3.38 2030-03-25	EUR	202	2,03	203	2,27
XS1861206636 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2028-11-01	EUR	196	1,97	196	2,19
DE000DL19WU8 - RFIIA DEUTSCHE BANK 3.25 2028-05-24	EUR	302	3,04	304	3,40
PTEDPNOM0015 - RFIIA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	96	0,97	97	1,09
XS2610209129 - RFIIA ACCIONA SA 3.75 2030-04-25	EUR	205	2,07		
FR001400M9L7 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	307	3,09	308	3,45
XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR			94	1,06
XS2574873266 - RFIIA E.ON AG 3.50 2028-01-12	EUR	205	2,06	206	2,30
XS2779881601 - RFIIA ANGLO AMERICAN C 3.75 2029-06-15	EUR	205	2,06		
XS2954181843 - RFIIA ARCELOR 3.12 2028-12-13	EUR	302	3,04		
XS2004381674 - RFIIA TOTAL SA (PARIS) 0.70 2028-05-31	EUR	282	2,84	283	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.247	62,87	5.543	62,08
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	300	3,01	298	3,34
XS2719096831 - RFIIA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	101	1,02	102	1,14
XS1963744260 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR	96	0,96	96	1,08
XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	94	0,94		
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 2.44 2026-05-22	EUR	101	1,02	103	1,16
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	98	0,98	98	1,10
XS2837886014 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	101	1,02		
XS2013745703 - RFIIA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	96	0,96	96	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		986	9,91	794	8,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.150	82,01	7.259	81,30
ES05148201B5 - PAGARE VOCENTO SA 0.00 2026-03-09	EUR	198	1,99		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	1,99		
TOTAL RENTA FIJA		8.348	84,00	7.259	81,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.348	84,00	7.259	81,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.230	92,88	8.129	91,03

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

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo, o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de

los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.649.000 euros de los que 1.089.000 euros fueron retribución fija y 560.000 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2025 ha sido de 23, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 674.643 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 377.143 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 342.742 euros de los que 274.500 euros fueron retribución fija y 68.242 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 6. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIIC, SA

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

Sin información