

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,00	0,85	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	3,54	2,49	3,73

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.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		
A	8.238.048,27	6.897.330,19	838,00	838,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	918.561,17	1.261.853,78	30,00	38,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	105.266	87.048	90.369	38.706
L	EUR	11.897	16.127	13.639	2.135

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	12,7780	12,6206	12,1865	11,8361
L	EUR	12,9523	12,7807	12,3177	11,9408

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
L	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,25	0,60	0,64	0,82	0,91	3,56	2,96	-0,21	-0,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,02	12-05-2025	-0,10	20-01-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	10-04-2025	0,03	30-01-2025	0,10	19-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,23	0,19	0,18	0,22	0,21	0,29	0,10	0,03
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
INDICE EONIA	0,10	0,10	0,10	0,12	0,14	0,14	0,13	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24	0,26	0,27	0,28	0,27	0,25	0,08	0,06

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

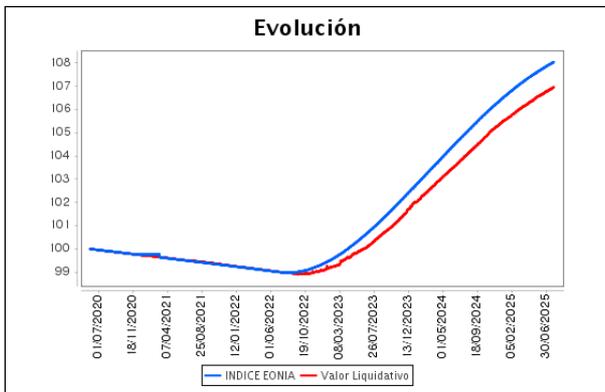
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,40

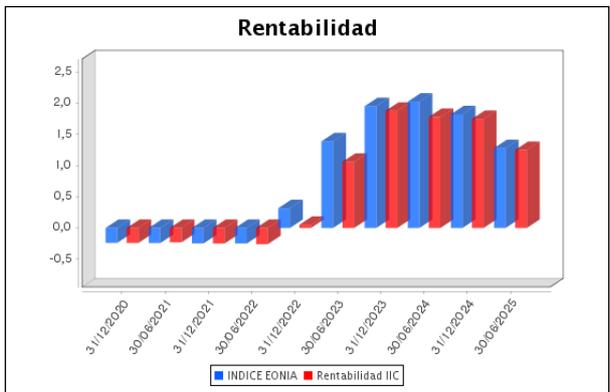
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,34	0,65	0,69	0,87	0,96	3,76	3,16	-0,02	-0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	12-05-2025	-0,02	12-05-2025	-0,10	20-01-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	10-04-2025	0,03	30-01-2025	0,10	19-01-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,24	0,19	0,18	0,22	0,20	0,29	0,10	0,02
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
INDICE EONIA	0,10	0,10	0,10	0,12	0,14	0,14	0,13	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	0,23	0,25	0,26	0,26	0,26	0,24	0,07	0,04

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

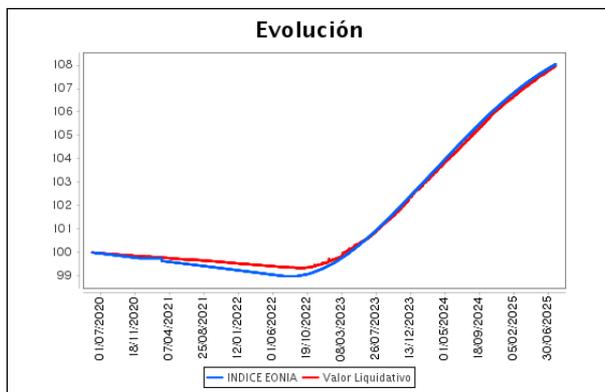
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,21	0,23

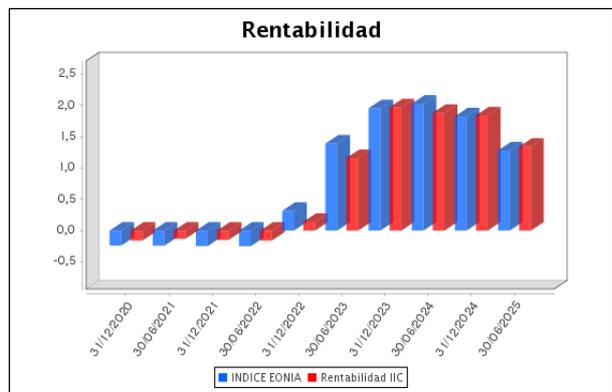
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	57.373	418	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.060	99,06	101.229	98,11
* Cartera interior	72.061	61,50	43.876	42,53
* Cartera exterior	43.399	37,04	56.098	54,37
* Intereses de la cartera de inversión	600	0,51	1.254	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.202	1,03	2.331	2,26
(+/-) RESTO	-99	-0,08	-384	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	117.163	100,00 %	103.176	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)	103.176	116.486	103.176	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,89	-13,94	11,89	-183,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	1,76	1,25	11.516,02
(+) Rendimientos de gestión	1,43	1,95	1,43	11.471,42
+ Intereses	1,39	1,82	1,39	-25,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,13	0,05	-63,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	160,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	11.400,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	22,21
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-4,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-44,09
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	22,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	22,39

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.163	103.176	117.163	

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

3. Inversiones financieras

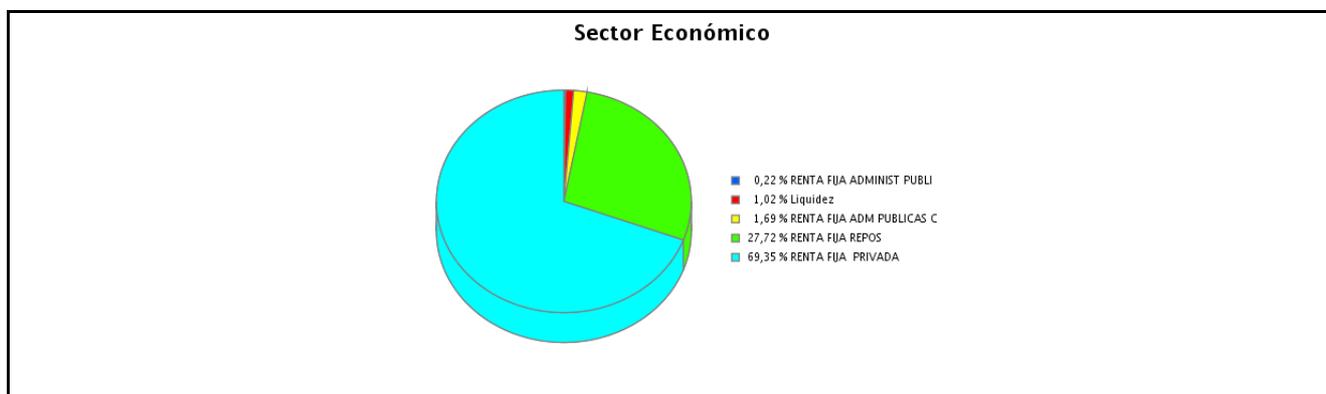
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.434	5,49	12.021	11,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	33.128	28,27	22.656	21,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	32.499	27,74	9.200	8,92
TOTAL RENTA FIJA	72.061	61,50	43.876	42,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72.061	61,50	43.876	42,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.399	37,04	53.106	51,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.992	2,90
TOTAL RENTA FIJA	43.399	37,04	56.098	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.399	37,04	56.098	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	115.460	98,55	99.974	96,90

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
PAG. PROSEGUR 03/11/2025	Compra Plazo PAG. PROSEGUR 03/11/2025 3000000 Fis	2.977	Inversión
Total otros subyacentes		2977	
TOTAL OBLIGACIONES		2977	

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

	SI	NO
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 aplica.

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

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 2.581.726 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 1S 2025

A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibx por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el

semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tipos en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligeros recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación de los mercados hemos continuado comprando activos de deuda, letras del tesoro y deuda corporativa de corto plazo, todo ello a tipos claramente positivos.

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

La compra en los mercados de papel privado y soberanos de corto plazo a tipos positivos ha continuado de manera clara a lo largo de todo el periodo. Este factor también ha aumentado la volatilidad del fondo.

C) Índice de Referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 20.93% en la clase A y ha caído un 26.23% en la clase L hasta situarse en los 115.89 millones de Euros la clase A y 11,89 millones la clase L. El número de participes se ha mantenido en la clase A y se ha reducido en 8 en la clase L, acabando el periodo en 838 y 30 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.25% en la clase A y del 1.34% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 92%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1.28%. La rentabilidad del fondo está ligeramente por debajo de la de su índice de referencia por la aportación negativa de las de activos privados en cartera, que al tener algo de duración están por debajo de los tipos a corto.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las letras del tesoro, pagarés y bonos corporativos de corto plazo.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones compradas con vencimiento residual cercano a a los 2 años, que devengan un menor tipo de interés y tienen algo más de duración que la media de la cartera del fondo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,19% en la clase A y de un 0,1% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.49%

COMISIÓN DE ÉXITO

N/A

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte baja, al ser nula su exposición a activos de renta variable.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de pagarés y bonos a corto plazo de empresas multinacionales, incluidas españolas. Destacan empresas como UBS, General Motors, ENI, Acciona, Prosegur, Repsol y Ferrovial, entre otras. El resultado ha sido positivo para el fondo, habiendo conseguido rentabilidades neutras en los activos o mejorando al menos las condiciones de los repos o cuenta corriente. También se han comprado puntualmente letras del tesoro.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido amortizaciones de pagarés, y bonos en cartera. También se vendieron de manera oportunista una posición en letras del tesoro y en bonos de FCC. El efecto ha sido globalmente neutro para el fondo.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Durante el periodo no se han realizado operaciones.

D) Otras informaciones sobre inversiones.

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE)

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS NA INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo no puede invertir en activos de baja calidad crediticia.

A lo largo del semestre no se han producido inversiones en estos activos.

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,47 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.35%.

3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 0.21% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 0.10%, inferior a la del fondo.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

N/A

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

N/A

8. Costes derivados del servicio de análisis

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?:

En base a estas perspectivas, en el fondo podemos esperar una influencia positiva para los próximos meses, ya que el escenario de tipos positivos nos permite invertir en todos los activos objetivo con rentabilidad positiva.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02502075 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,995 2025-02-07	EUR	0	0,00	2.977	2,89
ES0L02506068 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,470 2025-06-06	EUR	0	0,00	1.941	1,88
ES0L02512058 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,966 2025-12-05	EUR	1.982	1,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	0	0,00	1.488	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.982	1,69	6.407	6,21
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	1.089	0,93	0	0,00
XS1729879822 - Bonos PROSEGUR CASH 1,375 2026-02-04	EUR	0	0,00	392	0,38
XS2258971071 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,375 2026-11-18	EUR	986	0,84	978	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.075	1,77	1.370	1,33
ES0205032032 - Bonos FERROVIAL 1,382 2026-05-14	EUR	1.981	1,69	0	0,00
ES0317046003 - Obligaciones TDA 6 3,875 2025-05-23	EUR	0	0,00	1.005	0,97
XS2102931594 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,375 2025-02-03	EUR	0	0,00	770	0,75
XS1619643015 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	0	0,00	694	0,67
XS1729879822 - Bonos PROSEGUR CASH 1,375 2026-02-04	EUR	396	0,34	0	0,00
XS2575952341 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,038 2025-01-16	EUR	0	0,00	801	0,78
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	0	0,00	973	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.377	2,03	4.243	4,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.434	5,49	12.021	11,65
ES0505229049 - Pagarés PROSEGUR CASH 3,719 2025-01-15	EUR	0	0,00	3.957	3,84
XS2914761551 - Pagarés ACCIONA 3,488 2025-04-04	EUR	0	0,00	3.342	3,24
ES0505087892 - Pagarés FORTIA 3,780 2025-01-10	EUR	0	0,00	1.486	1,44
XS2922726349 - Pagarés ACCIONA 3,397 2025-04-16	EUR	0	0,00	983	0,95
ES0513689J27 - Pagarés BANKINTER SA 3,287 2025-01-15	EUR	0	0,00	3.968	3,85
XS2930103317 - Pagarés ACCIONA 3,367 2025-04-28	EUR	0	0,00	983	0,95
ES0505229064 - Pagarés PROSEGUR CASH 3,192 2025-04-03	EUR	0	0,00	2.968	2,88
XS2962151556 - Pagarés ENTE NAZIONALE IDROC 2,950 2025-03-11	EUR	0	0,00	2.978	2,89
XS2962094905 - Pagarés VOLKSWAGEN 3,153 2025-02-10	EUR	0	0,00	1.990	1,93
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,926 2025-07-03	EUR	1.973	1,68	0	0,00
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,523 2025-07-03	EUR	3.975	3,39	0	0,00
XS2995467136 - Pagarés ACCIONA 2,996 2025-07-31	EUR	493	0,42	0	0,00
XS3010582503 - Pagarés ACCIONA 2,926 2025-08-21	EUR	986	0,84	0	0,00
XS3017990634 - Pagarés ACCIONA 2,913 2025-09-04	EUR	493	0,42	0	0,00
ES0505229114 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,607 2025-10-02	EUR	2.962	2,53	0	0,00
XS3048135472 - Pagarés ACCIONA 2,628 2025-07-07	EUR	2.980	2,54	0	0,00
XS3068737769 - Pagarés ACCIONA 2,514 2025-11-06	EUR	3.950	3,37	0	0,00
XS3088646693 - Pagarés ACCIONA 2,450 2025-12-03	EUR	395	0,34	0	0,00
XS3092614968 - Pagarés ENTE NAZIONALE IDROC 2,146 2025-09-09	EUR	4.973	4,24	0	0,00
XS3096765303 - Pagarés REPSOL 2,095 2025-09-12	EUR	4.974	4,25	0	0,00
XS3099021225 - Pagarés IBERDROLA 2,132 2025-09-11	EUR	4.974	4,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		33.128	28,27	22.656	21,96
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	9.200	8,92
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	32.499	27,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		32.499	27,74	9.200	8,92
TOTAL RENTA FIJA		72.061	61,50	43.876	42,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72.061	61,50	43.876	42,53
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO DE PORTUGAL 1,803 2025-07-2	EUR	250	0,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		250	0,21	0	0,00
BE0002950310 - Bonos KBC GROUP 4,500 2026-06-06	EUR	0	0,00	1.008	0,98
CH0520042489 - Bonos UBS 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	1.987	1,93
CH0537261858 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	0	0,00	998	0,97
DE000A3L2Z2N4 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 1,060 2026-08-21	EUR	1.007	0,86	1.000	0,97
DE000A4EBME7 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 0,622 2026-11-28	EUR	1.002	0,85	0	0,00
FR0013412947 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,750 2026-06-08	EUR	0	0,00	970	0,94
FR0013465358 - Bonos BNP PARIS 0,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	983	0,95
FR0013518024 - Bonos LA BANQUE POSTALE 0,500 2026-06-17	EUR	0	0,00	982	0,95
FR001400BDD5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 3,375 2026-01-04	EUR	0	0,00	803	0,78
FR001400F6V1 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.010	0,98
FR001400Q0V1 - Bonos VINCI SA 0,951 2026-05-13	EUR	0	0,00	801	0,78
XS2400445289 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	972	0,83	0	0,00
XS2803392021 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 1,075 2026-04-16	EUR	0	0,00	1.002	0,97
XS1505573482 - Bonos SNAM RETE GAS 0,875 2026-10-25	EUR	976	0,83	0	0,00
XS2406914346 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,318 2026-12-15	EUR	967	0,83	0	0,00
XS3009627939 - Bonos ABN AMRO BANK N.V. 0,725 2027-02-25	EUR	1.001	0,85	0	0,00
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI TOKYO FIN 1,141 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.001	0,97
XS1523250295 - Bonos EASTMAN CHEMICAL CO 1,875 2026-11-23	EUR	1.484	1,27	0	0,00
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	990	0,84	0	0,00
XS2932831766 - Bonos DSV FINANCE 2,875 2026-11-06	EUR	1.006	0,86	0	0,00
XS2346206902 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	969	0,83	0	0,00
XS2451372499 - Bonos AYVENS SA 1,250 2026-03-02	EUR	0	0,00	978	0,95
XS2656537664 - Bonos LEASYS SPA 4,500 2026-07-26	EUR	1.024	0,87	0	0,00
XS1757394322 - Obligaciones BARCLAYS PLC 1,375 2026-01-24	EUR	0	0,00	995	0,96
XS1859010685 - Bonos CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	1.486	1,27	1.481	1,44
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	999	0,85	0	0,00
XS2678111050 - Bonos SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	1.022	0,87	0	0,00
XS3078649756 - Bonos TOYOTA MOTOR 0,625 2027-05-27	EUR	1.000	0,85	0	0,00
XS2880093765 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 1,024 2026-08-14	EUR	996	0,85	1.001	0,97
XS2780858994 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 1,098 2026-03-06	EUR	0	0,00	1.002	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	684	0,58	681	0,66
XS2982340254 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,856 2027-01-22	EUR	501	0,43	0	0,00
XS2483607474 - Bonos ING GROEPI 2,125 2026-05-23	EUR	0	0,00	994	0,96
XS2486092492 - Bonos DNB BANK ASA 1,625 2026-05-31	EUR	0	0,00	991	0,96
XS1788515606 - Bonos NATWEST BANK 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	1.992	1,93
XS1788834700 - Bonos NATIONWIDE BLDG SOCI 1,500 2026-03-08	EUR	0	0,00	997	0,97
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,835 2027-01-29	EUR	1.001	0,85	0	0,00
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA 0,808 2026-05-09	EUR	0	0,00	990	0,96
XS2491963638 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,625 2026-07-04	EUR	0	0,00	1.003	0,97
XS2794650833 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 1,138 2026-03-27	EUR	0	0,00	404	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.088	16,29	26.055	25,25
BE0002645266 - Bonos KBC GROUP 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	775	0,75
DE000A1Z0TA4 - Bonos JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	0	0,00	983	0,95
DE000A3LGGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 4,125 2025-11-22	EUR	1.010	0,86	1.010	0,98
FR0012452191 - Bonos ARKEMA 1,500 2025-01-20	EUR	0	0,00	488	0,47
FR0013412947 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,750 2026-06-08	EUR	986	0,84	0	0,00
FR001400BDD5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 3,375 2026-01-04	EUR	803	0,68	0	0,00
FR001400F6V1 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	1.011	0,86	0	0,00
FR001400GDG7 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,069 2025-03-07	EUR	0	0,00	994	0,96
FR001400HQD4 - Bonos VINCI SA 3,375 2025-02-04	EUR	0	0,00	998	0,97
FR001400L4Y2 - Bonos AYVENS SA 0,846 2025-10-06	EUR	1.005	0,86	0	0,00
FR001400QOV1 - Bonos VINCI SA 0,951 2026-05-13	EUR	804	0,69	0	0,00
FR0014001JP1 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 0,000 2025-01-22	EUR	0	0,00	877	0,85
FR0014008FH1 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,875 2025-02-17	EUR	0	0,00	973	0,94
PTBSSIO0015 - Bonos BRISA PL 1,875 2025-04-30	EUR	0	0,00	394	0,38
XS2803392021 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 1,075 2026-04-16	EUR	1.001	0,85	0	0,00
XS1405816312 - Bonos ALIMENTATION COUCHE- 1,875 2026-05-06	EUR	994	0,85	0	0,00
XS0906315591 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,750 2025-03-19	EUR	0	0,00	994	0,96
XS0909359332 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	990	0,96
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI TOKYO FIN 1,141 2026-04-30	EUR	1.005	0,86	0	0,00
XS1718393439 - Bonos NATURGY FINANCE BV 0,875 2025-05-15	EUR	0	0,00	1.074	1,04
XS1219462543 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 1,125 2025-04-24	EUR	0	0,00	593	0,57
XS2623129256 - Bonos DAIMLER CHRYSLER INT 3,875 2026-06-19	EUR	1.727	1,47	0	0,00
XS2124046918 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,125 2025-02-25	EUR	0	0,00	577	0,56
XS2737063722 - Bonos TOYOTA MOTOR 1,086 2025-12-22	EUR	1.000	0,85	1.008	0,98
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	759	0,65	759	0,74
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL TOBACCO FIN 3,375 2026-02-26	EUR	302	0,26	0	0,00
XS0942082115 - Bonos VIER GAS TRANSPORTAT 2,875 2025-06-12	EUR	0	0,00	995	0,96
XS1843459600 - Bonos WPC EUROBOND BV 2,250 2026-04-09	EUR	996	0,85	0	0,00
XS2344385815 - Bonos RYANAIR HOLDINGS 0,875 2026-05-25	EUR	986	0,84	0	0,00
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	0	0,00	485	0,47
XS2351032227 - Bonos WORLEY US 0,875 2026-06-09	EUR	984	0,84	0	0,00
XS2451372499 - Bonos AYVENS SA 1,250 2026-03-02	EUR	988	0,84	0	0,00
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL TOBACCO FIN 1,375 2025-01-27	EUR	0	0,00	974	0,94
XS2058556296 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	0	0,00	964	0,93
XS2862961658 - Bonos TOYOTA FINANCE AUSTR 0,962 2025-08-18	EUR	1.502	1,28	1.502	1,46
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS FINAN 2,375 2025-11-27	EUR	1.993	1,70	996	0,97
XS2166217278 - Bonos NETFLIX INC 1,500 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.000	0,97
XS2171316859 - Bonos DANSKE BANK 0,625 2025-05-26	EUR	0	0,00	394	0,38
XS1174469137 - Bonos JP MORGAN & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	975	0,95
XS1974922442 - Bonos NORSK HYDRO ASA 1,125 2025-04-11	EUR	0	0,00	978	0,95
XS1877836079 - Bonos ARCHER-DANIELS-MIDLA 1,000 2025-09-12	EUR	797	0,68	0	0,00
XS1179916017 - Bonos CARREFOUR 1,250 2025-06-03	EUR	0	0,00	985	0,95
XS2780858994 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 1,098 2026-03-06	EUR	1.002	0,86	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2025-01-12	EUR	0	0,00	976	0,95
XS2583352443 - Bonos VOLVO 3,500 2025-11-17	EUR	1.005	0,86	0	0,00
XS2084050637 - Bonos NN BANK 0,375 2025-02-26	EUR	0	0,00	771	0,75
XS1288849471 - Bonos KERRY GROUP PLC A 2,375 2025-09-10	EUR	999	0,85	0	0,00
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,125 2025-03-28	EUR	0	0,00	794	0,77
XS2794650833 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 1,138 2026-03-27	EUR	403	0,34	0	0,00
XS1199439222 - Bonos SANTANDER UK 1,125 2025-03-10	EUR	0	0,00	778	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.061	20,54	27.051	26,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.399	37,04	53.106	51,47
FR0128960863 - Pagars DANONE 3,094 2025-01-23	EUR	0	0,00	2.992	2,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.992	2,90
TOTAL RENTA FIJA		43.399	37,04	56.098	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.399	37,04	56.098	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		115.460	98,55	99.974	96,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A