

FON FINECO INTERES FI

Nº Registro CNMV: 4185

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 3 meses +0,40%. Este índice de referencia en ningún caso se trata de un objetivo de rentabilidad, pudiendo obtener el fondo resultados negativos. Dicho índice se utiliza únicamente a efectos comparativos.

Invierte 0-50% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa o indirectamente, 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), titulizaciones y cédulas), así como en derivados de riesgo de crédito (CDS) o índices de CDS, todos ellos líquidos, de compra o venta de protección, como cobertura de crédito o inversión, sin apalancamiento. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en emergentes. La duración media de la cartera será inferior a un año. Exposición máxima a riesgo divisa: 5% de la exposición total. La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (mínimo Baa3/BBB-) o si fuera inferior, el rating que tenga R. España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	3,36	2,39	3,64

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		
CLASE I	14.614.850,00	7.656.144,87	196,00	113,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	5.271.308,31	4.161.180,07	518,00	381,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	213.563	110.224	66.665	100.987
CLASE A	EUR	56.451	43.936	14.400	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	14,6127	14,3968	13,8589	13,4001
CLASE A	EUR	10,7090	10,5586	10,1794	0,0000

(*)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	al fondo	0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	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	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,50	0,74	0,75	0,84	1,10	3,88	3,42	-2,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	15-04-2025	-0,03	15-04-2025	-0,29	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	10-06-2025	0,05	10-06-2025	0,30	20-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,22	0,26	0,18	0,20	0,17	0,30	0,56	0,89	
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	
INDICE EURIBOR A 3 MESES + 0,40%	0,10	0,09	0,10	0,13	0,15	0,19	0,28		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,50	0,50	0,52	0,54	0,56	0,54	0,63	0,68	

(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.

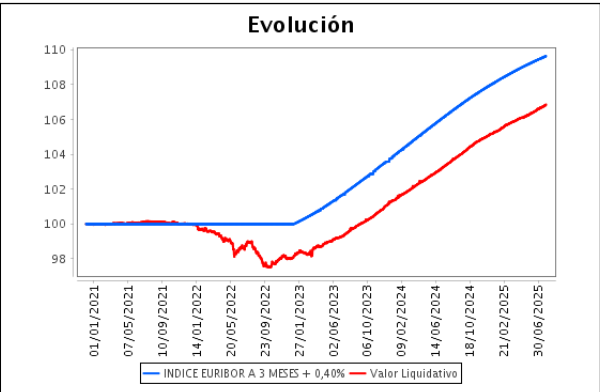
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,04	0,02	0,02	0,02	0,02	0,09	0,09	0,08	0,72

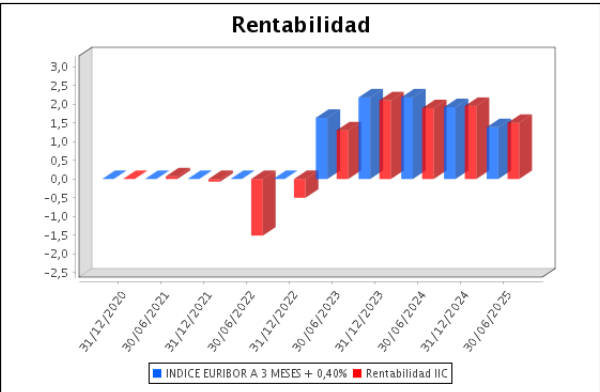
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	0,70	0,71	0,81	1,06	3,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	15-04-2025	-0,03	15-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	10-06-2025	0,05	10-06-2025		

(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	0,22	0,26	0,18	0,20	0,17	0,30			
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15			
INDICE EURIBOR A 3 MESES + 0,40%	0,10	0,09	0,10	0,13	0,15	0,19			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09			

(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.

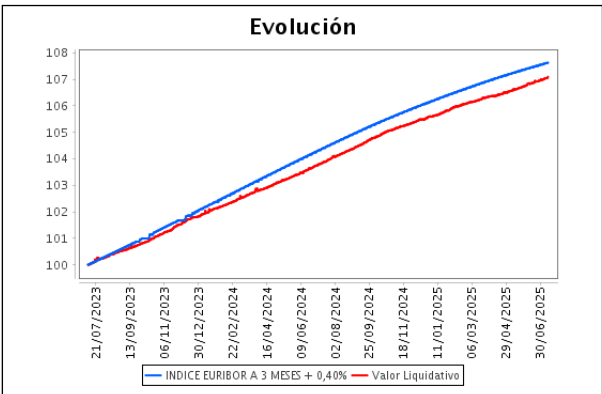
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,12		

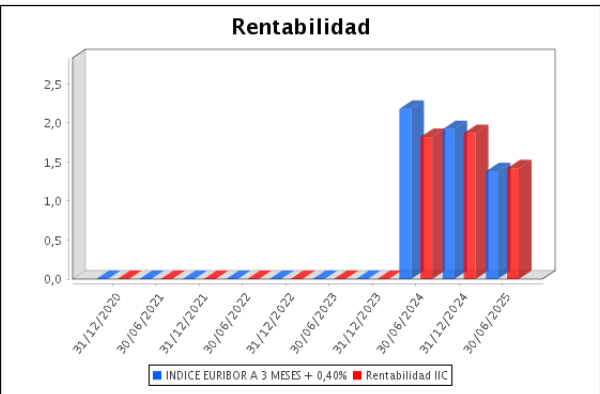
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Diciembre de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.448.833	5.435	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	196.358	2.175	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.026.134	3.829	3
Renta Variable Euro	18.957	235	11
Renta Variable Internacional	550.085	5.358	6
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	1.285.723	11.746	4
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.147.369	3.269	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.673.460	32.047	2,82

*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	192.702	71,37	103.013	66,82
* Cartera interior	14.306	5,30	9.442	6,12
* Cartera exterior	177.723	65,82	92.422	59,95
* Intereses de la cartera de inversión	674	0,25	1.148	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.123	28,56	51.046	33,11
(+/-) RESTO	188	0,07	102	0,07
TOTAL PATRIMONIO	270.013	100,00 %	154.160	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	154.160	98.337	154.160	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,86	44,79	53,86	110,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	1,85	1,46	37,55
(+) Rendimientos de gestión	1,53	1,93	1,53	38,55
+ Intereses	-0,26	1,49	-0,26	-131,07
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	35,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,56	0,29	1,56	846,44
± 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)	0,02	0,00	0,02	-1.466,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,13	0,19	159,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	62,57
- Comisión de gestión	-0,04	-0,05	-0,04	57,76
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	72,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	43,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	98,48
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	65,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	270.013	154.160	270.013	

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

3. Inversiones financieras

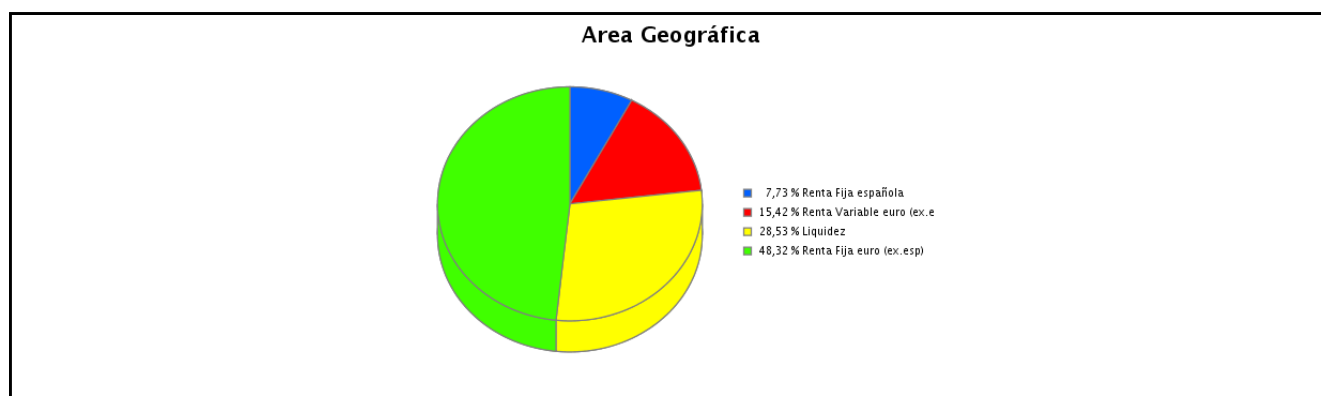
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.777	3,99	868	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.529	1,31	3.374	2,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.200	3,37
TOTAL RENTA FIJA	14.306	5,30	9.442	6,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.306	5,30	9.442	6,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.685	49,14	69.163	44,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.470	1,29	2.265	1,47
TOTAL RENTA FIJA	136.156	50,43	71.428	46,33
TOTAL IIC	41.567	15,39	20.994	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	177.723	65,82	92.422	59,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.029	71,12	101.864	66,08

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
BONOS AMSSM 2 7/8 20/05/2027 2,875%	Compra Plazo BONOS AMSSM 2 7/8 20/05/2027 2,875% 2	2.114	Inversión
BONOS AT&T INC 05/09/2026 1,80%	Compra Plazo BONOS AT&T INC 05/09/2026 1,80% 10000	994	Inversión
BONOS CREDIT AGRICOLE 2,80% 27/01/2026	Compra Plazo BONOS CREDIT AGRICOLE 2,80% 27/01/20	2.004	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONOS ELECTRICITE DE FRANCE SA 3,75%	Compra Plazo BONOS ELECTRICITE DE FRANCE SA 3,75%	1.227	Inversión
BONOS RWE AG 24/05/2026 2,125%	Compra Plazo BONOS RWE AG 24/05/2026 2,125% 100000	999	Inversión
BONOS SANTAN 04/04/2026 3,250%	Compra Plazo BONOS SANTAN 04/04/2026 3,250% 200000	2.014	Inversión
BONOS UBS SWITCHERLAND 05/12/2025 3,39%	Compra Plazo BONOS UBS SWITCHERLAND 05/12/2025 3,3	1.508	Inversión
Total otros subyacentes		10860	
TOTAL OBLIGACIONES		10860	

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 se ha producido ningún hecho relevante adicional.
--

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	

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 55.900.000,00 euros, suponiendo un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 61.107.942,35 euros, suponiendo un 0,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.529.428,83 euros suponiendo un 1,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializa dor del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El semestre estuvo marcado por una elevada tensión geopolítica, especialmente en junio, con el ataque de Israel a Irán y la posterior intervención militar de EE. UU. sobre instalaciones nucleares iraníes. Pese al riesgo de escalada, se logró un alto al fuego casi inmediato (12 días), promovido por Trump. Aun así, los mercados reaccionaron con sorprendente calma y rápidamente descartaron escenarios catastróficos. El petróleo fue el principal reflejo de la volatilidad: subió de \$70 a \$80 por barril durante el conflicto, pero luego cayó bruscamente un 8% en un solo día, seguido de otro 4%, volviendo a niveles previos. La presión fue contenida por factores como la sobreoferta, reservas estratégicas y la independencia energética de EE. UU. En los mercados financieros, el semestre fue mixto: EE. UU., emergentes y Japón tuvieron rendimientos positivos. Europa lideró en términos relativos, con el Ibex 35 y el Dax destacando. El dólar se depreció un 13% frente al euro, amplificando diferencias de rentabilidad. En renta variable, los bancos europeos fueron los grandes ganadores del semestre (+25% de rentabilidad). Las small caps americanas siguen rezagadas. Por estilos de inversión el valor y crecimiento han tenido una rentabilidad similar. En concreto, la renta fija, en el semestre mostró: Pocas variaciones en las curvas de tipos y en diferenciales de crédito, que permanecen en niveles bajos. Las bajadas de tipos en tramos cortos favorecieron la pendiente de las curvas. Se espera que la duración gane protagonismo en la segunda mitad del año si la FED inicia el ciclo de recortes. En el frente comercial, hubo avances en la relación EE. UU. China, con la flexibilización de restricciones tecnológicas a cambio de exportaciones de tierras raras y acuerdos en temas arancelarios. También se firmó un acuerdo comercial entre EE.UU. y Reino Unido, aunque aún siguen pendientes las negociaciones sobre el acero. El semestre finaliza con el foco de vuelta en los factores estructurales como la inflación, política fiscal estadounidense, posibles recortes de la FED, resultados empresariales y la guerra comercial. Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en liquidez, ETFs de renta fija y renta fija cotizada, principalmente bonos corporativos y pagarés. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 0,3 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,3%. Índice de referencia. En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Euribor a 3 meses + 0,40%, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,38%. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio en ambas clases (Clase I y Clase A) de la IIC ha ascendido y el número de partícipes es mayor, también. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó, para la Clase I el 1,54% bruto y el 1,50% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,04%; y para la Clase A el 1,53% bruto y el 1,41% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,12%. Dichas rentabilidades brutas fueron mayores que la de su benchmark que fue de 1,38%.

Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido la exposición al fondo pagarés de empresas españolas de alta calidad y al bono ABNANV Float 02/25/27. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la reducción de la liquidez de la cartera con la compra de pagarés (Bankinter e Iberdrola, entre otros), bonos (Barclays, BBVA y Goldman Sachs, entre otros), además de la suscripción de los fondos: ISHARES EURO FLOATING RATE, ISHARES EUR ULTRASHORT ESG, GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND y CANDRIAN BONDS RATES NOTES a) Operativa de préstamo de valores N/A b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,44% y las simultáneas a un tipo medio de 2,34%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,39%. c) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un del 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC es de un 0,25%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,10%. Un 0,3% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 20% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 4 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y, por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Gavekal, MRB Partners, JP Morgan y Kepler Cheuvreux. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1.026,89 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO El primer semestre ha estado marcado por una fuerte volatilidad inicial, provocada por las tensiones comerciales, la incertidumbre geopolítica y la política monetaria. A comienzos de abril, los mercados vivieron una corrección significativa tras el Liberation Day americano, con caídas en índices como el SP 500, el Nasdaq y el Ibex 35. Sin embargo, desde mediados de abril, hemos visto una sólida recuperación, impulsada por la fortaleza del sector tecnológico, especialmente las grandes compañías de inteligencia artificial y semiconductores como Nvidia y Microsoft. A nivel macroeconómico, la inflación ha mostrado señales claras de moderación, lo que ha permitido bajar tipos al Banco Central Europeo. En EE.UU., la Reserva Federal ha mantenido los tipos estables, pero el mercado ya anticipa uno o dos recortes en la segunda mitad del año. El dólar se ha debilitado, favoreciendo a las monedas emergentes y al euro. De cara al segundo semestre de 2025, el mercado mantiene una visión constructiva pero cautelosa. Se espera que el crecimiento de beneficios empresariales se mantenga sólido, especialmente en el sector tecnológico, aunque podría producirse una rotación hacia sectores más cíclicos e industriales. La expectativa de recortes de tipos por parte de la Fed debería apoyar al mercado, aunque la posibilidad de nuevas tensiones comerciales o rebotes inflacionarios mantiene el riesgo de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	1.468	0,54	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA 7,250 2027-11-15	EUR	1.598	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.066	1,14	0	0,00
ES0513689I77 - Pagarés BANKINTER 3,700 2025-06-04	EUR	0	0,00	868	0,56
ES0513689O79 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	1.761	0,65	0	0,00
XS3105236585 - Pagarés ENI SPA 2,129 2025-09-15	EUR	5.950	2,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.711	2,86	868	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.777	3,99	868	0,56
ES05134248Q0 - Pagarés KUTXABANK 3,751 2025-05-27	EUR	0	0,00	3.374	2,19
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	3.529	1,31	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.529	1,31	3.374	2,19
ES0000012M85 - REPO CECABANK 2,800 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.200	3,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.200	3,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		14.306	5,30	9.442	6,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.306	5,30	9.442	6,13
XS3009627939 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,860 2027-02-25	EUR	6.013	2,23	0	0,00
XS2986720816 - Bonos AUST & NZ BANKING GR 0,773 2027-10-29	EUR	1.353	0,50	0	0,00
XS2487667276 - Bonos BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	1.505	0,56	0	0,00
XS1991265478 - Bonos BANK OF AMERICA 0,808 2026-05-09	EUR	0	0,00	1.973	1,28
XS2430951660 - Bonos BARCLAYS PLC 0,877 2028-01-28	EUR	974	0,36	0	0,00
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS PLC 0,830 2031-08-14	EUR	2.519	0,93	0	0,00
XS2620201421 - Bonos BBVA 4,125 2026-05-10	EUR	0	0,00	2.009	1,30
XS2835902839 - Bonos BBVA 1,059 2027-06-07	EUR	2.807	1,04	1.505	0,98
XS2798993858 - Bonos BANK OF MONTREAL 0,814 2027-04-12	EUR	1.252	0,46	0	0,00
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	1.496	0,55	0	0,00
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS 0,819 2029-03-20	EUR	5.008	1,85	0	0,00
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	1.499	0,56	1.487	0,96
XS3019213654 - Bonos BANK OF AMERICA 0,736 2027-03-10	EUR	4.506	1,67	0	0,00
XS2987787939 - Bonos BANK OF AMERICA 0,792 2028-01-28	EUR	2.851	1,06	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITI GROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	742	0,27	739	0,48
XS2468378059 - Bonos CAIXA FINANCE 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	3.958	2,57
FR0013508512 - Bonos CREDIT AGRICOLE, S.A. 1,000 2026-04-22	EUR	0	0,00	3.439	2,23
FR001400BUH8 - Bonos CREDIT AGRICOLE, S.A. 1,875 2027-04-22	EUR	2.093	0,78	0	0,00
FR0014007ML1 - Bonos CREDIT AGRICOLE, S.A. 0,625 2028-01-12	EUR	1.945	0,72	0	0,00
XS3103589167 - Bonos CAIXA FINANCE 0,683 2029-06-26	EUR	2.503	0,93	0	0,00
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS-B 0,720 2027-02-28	EUR	1.906	0,71	0	0,00
XS2975281903 - Bonos COMMONWEALTH BANK AU 0,816 2027-12-15	EUR	2.259	0,84	0	0,00
XS1859010685 - Bonos CITI GROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	2.985	1,11	1.482	0,96
XS3058827802 - Bonos CITI GROUP INC 0,820 2029-04-29	EUR	3.025	1,12	0	0,00
XS3085615345 - Bonos COCA-COLA EUROPA CIFI 0,604 2027-06-03	EUR	300	0,11	0	0,00
DE000CZ45ZM5 - Bonos COMMERZBANK 0,749 2028-03-03	EUR	2.001	0,74	0	0,00
CH0591979635 - Bonos UBS GROUP AG 0,113 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.322	0,86
XS3044346784 - Bonos DANSKE BANK 0,731 2029-04-10	EUR	4.404	1,63	0	0,00
XS2983840435 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,887 2029-01-23	EUR	2.809	1,04	0	0,00
FR001400PUZ2 - Bonos HSBC 0,863 2026-05-10	EUR	0	0,00	1.503	0,98
XS2388490802 - Bonos HSBC 1,109 2026-09-24	EUR	2.009	0,74	1.508	0,98
XS2597113989 - Bonos HSBC 4,752 2028-03-10	EUR	2.083	0,77	0	0,00
XS2483607474 - Bonos ING BANK NV 2,125 2026-05-23	EUR	0	0,00	1.492	0,97
XS2697966690 - Bonos ING GROEP N.V. 1,092 2026-10-02	EUR	1.516	0,56	1.514	0,98
XS2304664167 - Bonos BANCA INTESA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	1.679	1,09
XS2804483381 - Bonos BANCA INTESA 0,840 2027-04-16	EUR	4.016	1,49	0	0,00
XS2123320033 - Bonos MORGAN JP & CO 0,389 2028-02-24	EUR	1.933	0,72	0	0,00
XS2775174340 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 1,074 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.702	1,10
BE0002846278 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 1,500 2026-03-29	EUR	0	0,00	990	0,64
BE0002728096 - Bonos KBC BANK NV 0,125 2026-09-10	EUR	979	0,36	975	0,63
XS2148623106 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 3,500 2026-04-01	EUR	0	0,00	1.500	0,97
XS2775724862 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 1,039 2027-03-05	EUR	1.508	0,56	1.505	0,98
XS3010674961 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 0,790 2028-03-04	EUR	3.974	1,47	0	0,00
DE000A4ECAU6 - Bonos MERCEDES-BENZ GROUP 0,597 2027-06-11	EUR	3.600	1,33	0	0,00
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY 0,809 2028-04-05	EUR	2.467	0,91	0	0,00
XS2446386356 - Bonos MORGAN STANLEY 2,103 2026-05-08	EUR	0	0,00	1.491	0,97
XS1706111793 - Bonos MORGAN STANLEY 1,342 2026-10-23	EUR	1.989	0,74	1.975	1,28
XS2576255751 - Bonos NATWEST BANK 1,166 2026-01-13	EUR	0	0,00	1.009	0,65
XS1788515606 - Bonos NATWEST BANK 1,750 2026-03-02	EUR	0	0,00	995	0,65
XS3091038078 - Bonos NATWEST BANK 0,657 2028-06-11	EUR	5.203	1,93	0	0,00
XS2676816940 - Bonos NORDEA BANK ABP 4,375 2026-09-06	EUR	1.530	0,57	1.524	0,99
XS3002552134 - Bonos NOVO NORDISK A/S 0,606 2027-05-27	EUR	6.008	2,23	0	0,00
FR0013465358 - Bonos BNP PARIBAS 0,500 2026-06-04	EUR	0	0,00	982	0,64
XS2931921113 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,864 2026-11-04	EUR	3.005	1,11	3.001	1,95
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER 3,625 2026-09-27	EUR	1.011	0,37	1.008	0,65
XS2324321285 - Bonos BANCO SANTANDER 0,500 2027-03-24	EUR	2.557	0,95	0	0,00
XS3032031257 - Bonos SANTANDER UK PLC 0,772 2028-03-24	EUR	2.807	1,04	0	0,00
XS3078501767 - Bonos SIEMENS 0,613 2027-05-27	EUR	3.004	1,11	0	0,00
FR0014006IU2 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-11-17	EUR	1.478	0,55	1.463	0,95
XS2629047254 - Bonos SWEDBANK AB 4,625 2026-05-30	EUR	0	0,00	1.015	0,66
XS2898732289 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 0,862 2027-09-10	EUR	1.256	0,47	0	0,00
CH0520042489 - Bonos UBS GROUP AG 0,250 2026-01-29	EUR	0	0,00	1.976	1,28
CH0537261858 - Bonos UBS GROUP AG 3,250 2026-04-02	EUR	0	0,00	1.744	1,13
XS2800795291 - Bonos UBS GROUP AG 1,063 2026-04-12	EUR	0	0,00	200	0,13
CH1142231682 - Bonos UBS GROUP AG 0,250 2026-11-03	EUR	1.481	0,55	0	0,00
CH1433241192 - Bonos UBS GROUP AG 0,782 2030-05-12	EUR	3.021	1,12	0	0,00
XS2104967695 - Bonos UNICREDITO 1,200 2026-01-20	EUR	0	0,00	991	0,64
XS2190134184 - Bonos UNICREDITO 1,250 2026-06-16	EUR	0	0,00	985	0,64
XS2207976783 - Bonos UNICREDITO 2,200 2027-07-22	EUR	598	0,22	0	0,00
XS2976283130 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 0,811 2028-01-14	EUR	1.803	0,67	0	0,00
XS1617830721 - Bonos WELLS FRAGO BANK NA 1,500 2027-05-24	EUR	1.966	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		121.558	45,02	52.643	34,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2342059784 - Bonos BARCLAYS PLC 1,144 2025-05-12	EUR	0	0,00	2.510	1,63
XS1190632999 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	0	0,00	2.764	1,79
XS2432293673 - Bonos ENEL FINANCE INTL NV 0,250 2025-11-17	EUR	1.467	0,54	1.468	0,95
XS1509006380 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,250 2025-05-01	EUR	0	0,00	1.470	0,95
XS1254428896 - Bonos HSBC 3,000 2025-06-30	EUR	0	0,00	995	0,65
FR001400P2U2 - Bonos HSBC 0,863 2026-05-10	EUR	1.509	0,56	0	0,00
XS2719281227 - Bonos BANCA INTESA 1,085 2025-11-16	EUR	1.511	0,56	1.508	0,98
XS2304664167 - Bonos BANCA INTESA 0,625 2026-02-24	EUR	1.715	0,64	0	0,00
XS2775174340 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 1,074 2026-03-04	EUR	1.717	0,64	0	0,00
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	2.428	1,58
XS2576255751 - Bonos NATWEST BANK 1,166 2026-01-13	EUR	1.006	0,37	0	0,00
FR0013311503 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	0	0,00	3.376	2,19
XS2800795291 - Bonos UBS GROUP AG 1,063 2026-04-12	EUR	2.203	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.127	4,12	16.521	10,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.685	49,14	69.163	44,86
FR0129258424 - Pagarés BBVA 2,032 2025-11-25	EUR	3.470	1,29	0	0,00
FR0128715721 - Pagarés BNP PARIBAS 3,143 2025-04-14	EUR	0	0,00	2.265	1,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.470	1,29	2.265	1,47
TOTAL RENTA FIJA		136.156	50,43	71.428	46,33
LU2756974783 - Participaciones CANDRIAM BONDS FLOATING RATE N	EUR	13.850	5,13	4.311	2,80
IE00BF5GB717 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	3.777	1,40	1.977	1,28
IE000NBRE3P7 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	7.553	2,80	5.551	3,60
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	10.080	3,73	4.312	2,80
LU1596575826 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	6.306	2,34	4.843	3,14
TOTAL IIC		41.567	15,39	20.994	13,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		177.723	65,82	92.422	59,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.029	71,12	101.864	66,08

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas.La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.