

ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.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: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala entre 1 y 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá entre el 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización bursátil, si bien no se descarta la inversión en baja capitalización bursátil hasta el 5% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo tener como máximo el 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, ni sector económico, ni duración media de la cartera de renta fija.

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	0,23	0,03	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	3,32	2,21	3,55

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	19.078.407,30	18.490.709,40
Nº de Partícipes	962	821
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	191.707	10,0484
2024	184.315	9,9680
2023	104.415	9,7099
2022	24.608	9,5044

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,81	0,38	0,43	0,54					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	23-04-2025	-0,03	31-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,04	22-04-2025	0,04	07-03-2025		

(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	0,15	0,15	0,15	0,15					
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08					
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

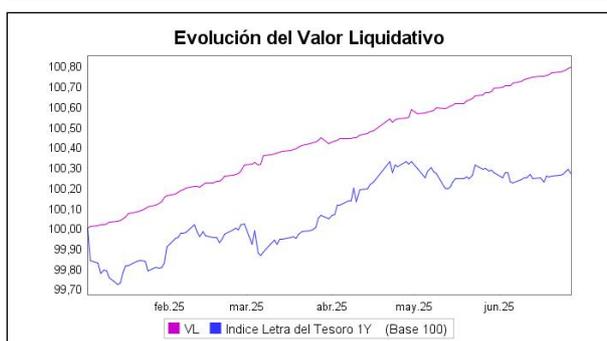
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,34	1,27	1,12	1,22	1,04

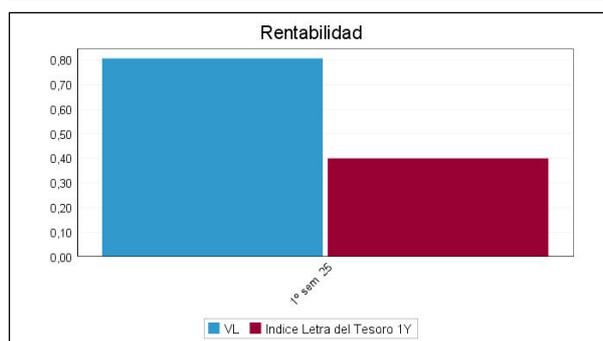
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	192.192	100,25	184.618	100,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	45.215	23,59	80.032	43,42
* Cartera exterior	146.382	76,36	104.000	56,43
* Intereses de la cartera de inversión	594	0,31	585	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	131	0,07	407	0,22
(+/-) RESTO	-617	-0,32	-710	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	191.707	100,00 %	184.315	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)	184.315	156.650	184.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,18	15,18	3,18	-77,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	1,15	0,80	-23,47
(+) Rendimientos de gestión	1,51	1,84	1,51	-10,47
+ Intereses	0,33	0,90	0,33	-59,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,15	0,18	-236,59
± 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)	0,00	0,00	0,00	-409,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	1,09	0,99	-0,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-0,71	11,15
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-0,65	12,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-23,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.346,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2.346,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	191.707	184.315	191.707	

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

3. Inversiones financieras

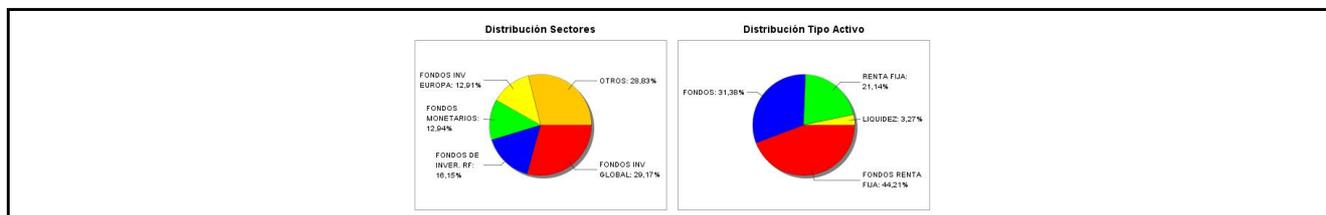
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	909	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	38.150	19,80	35.702	19,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.157	3,21	44.330	24,06
TOTAL RENTA FIJA	45.215	23,48	80.032	43,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.215	23,48	80.032	43,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.461	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.461	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	144.921	75,60	104.000	56,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	146.382	76,36	104.000	56,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.598	99,84	184.033	99,85

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
Pagarés Repsol vto. 30/09/2025	C/ Compromiso	497	Inversión
Obgs. TECNICAS REUNIDAS 5.15%	C/ Plazo	300	Inversión
Obgs. TECNICAS REUNIDAS 5.15%	C/ Plazo	200	Inversión
Total subyacente renta fija		997	
TOTAL OBLIGACIONES		997	

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 aplicable.

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 72,98% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1043003 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 41177 miles de euros. De este volumen, 41177 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras un inicio de año positivo, el primer semestre se ha visto marcado por la elevada incertidumbre geopolítica iniciada tras el anuncio de nuevas políticas arancelarias por parte del presidente Trump a comienzos de abril, una tendencia que se ha revertido durante junio, cerrándose el semestre con un comportamiento relativamente positivo en el mercado financiero, con inversores que continúan mostrándose favorables a asumir riesgos y que esperan que la economía global entre en una etapa de crecimiento moderado pero sostenido sin que se llegue a una recesión global.

El buen cierre semestral se explica fundamentalmente por dos factores clave; en primer lugar, el menor riesgo geopolítico percibido tras el cierre de los primeros acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China o Reino Unido, así como el alto el fuego entre Irán e Israel. En segundo lugar, aunque se ha cerrado el semestre sin cambios en la política monetaria de la Fed, se ha especulado con la posibilidad de un nuevo presidente para la Reserva Federal en sintonía con el gobierno, que podría favorecer una reducción de los tipos de interés en Estados Unidos. Precisamente en el plano de la política monetaria, el Banco Central Europeo ha bajado hasta el 2% el tipo de interés de referencia (Facilidad de Depósito), con una inflación que sigue mostrándose bajo control pese a acumularse ocho recortes consecutivos. En Estados Unidos, la inflación no se muestra tan contenida, justificando que la Reserva Federal siga esperando un mejor momento para bajadas de tipos y opte por la prudencia.

En este contexto, en general positivo para la economía y para el mercado de deuda, Europa y EE. UU. Se sitúan en los polos opuestos, el mercado agregado de deuda norteamericana sube un +4,02% durante el primer semestre de 2025, mientras el mercado de deuda europea sube un +0,84% en el primer semestre de 2025.

El mercado de deuda pública europea avanza un +0,58% en 2025, mientras que la deuda del Tesoro norteamericano avanza en precio un +3,79% acumulado en 2025 (en ambos casos usando como referencia los índices de deuda pública de Bloomberg). Si entramos a analizar con más detalle el mercado de deuda gubernamental europeo, el bono soberano alemán a 10 años (Bund) cierra el semestre subiendo ligeramente su rentabilidad hasta el +2,61% de interés respecto al +2,36% de cierre de 2024. Por su parte, la deuda periférica incrementa ligeramente sus rentabilidades, con el bono español a 10 años cerrando el semestre en el +3,24% (frente al +3,06% del cierre de semestre anterior), en el caso del bono italiano a igual vencimiento, la rentabilidad se reduce ligeramente, cerrando el semestre ofreciendo un +3,48% frente al 3,52% de cierre de 2024. En el caso del bono francés a 10 años, cierra el semestre ofreciendo una rentabilidad de +3,28% (frente al +3,19% del cierre semestral anterior).

Respecto a la prima de riesgo de la deuda pública de los países periféricos europeos frente a la deuda libre de riesgo (bonos soberanos alemanes), la prima de riesgo española a 10 años cierra el semestre en +64 pb, (-5 pb respecto a los +69 pb del cierre de semestre anterior), la prima de la deuda pública italiana cierra el semestre en +87 pb, una caída de -29 pb respecto los +116 pb del semestre anterior, y en el caso de la prima de riesgo de Francia, cierra el semestre en +68 pb, una caída de -15 pb respecto los +83 pb del semestre anterior. Al otro lado del Atlántico, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años cierra el semestre ofreciendo una rentabilidad del 4,23% frente al +4,57 % del cierre anterior (-34 pb).

Usando como referencia para el mercado de deuda privada los índices Iboxx, la deuda europea de grado de inversión avanza un +1,46% acumulado en 2025, mientras que su equivalente norteamericano retrocede un -8,31% acumulado en 2025. Por su parte, la deuda de alto rendimiento europea cierra con una subida acumulada en 2025 de +2,42%, mientras que su equivalente norteamericano retrocede un -7,74% acumulado en 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de menores tipos de interés de referencia en Europa, se opta por incrementar la exposición a renta fija privada en pagarés e introducir testimonialmente activos de renta fija privada con baja/media duración.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,81 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,01% hasta 191.706.609 euros, y el número de participes aumentó en 141 lo que supone un total de 962 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,81%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,03% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,21%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,18 % a renta fija, 0,99 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,34 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,51 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,43%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han realizado operaciones en fondos de RF monetarios y de baja duración, se ha diversificado la exposición a ABS en su tramo más senior (rating AAA), se han comprado activos de renta fija privada (pagarés) y se han realizado las primeras compras de activos de renta fija privada con baja/media duración.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no invierte en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en diversas IIC, siendo la más relevante la inversión en el fondo Amundi Ultra Short Term Bond Responsable de la gestora Amundi, con un porcentaje del 15,96% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 41,94 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,15%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,15%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59 %, y la del Ibex 35

de 19,67%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

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 DE LA IIC.

En cuanto a nuestra visión de mercado para la renta fija, las dudas sobre el impacto de la mayor inversión en defensa e infraestructura en las cuentas públicas europeas nos llevan a esperar que lastren a la deuda soberana, para la que esperamos un bajo potencial durante 2025. En EE. UU. consideramos que la presión sobre las cuentas públicas tampoco representa un contexto positivo para la deuda del tesoro. Respecto a la deuda corporativa, en un contexto de crecimiento estable y positivo con una inflación bajo control, es razonable anticipar que los beneficios empresariales puedan evolucionar positivamente. Sumado al entorno de tipos de interés próximos al 2% en Europa y la posibilidad de recortes de tipos de interés en Estados Unidos, estimamos que el crédito corporativo de calidad, especialmente en plazos más cortos, continúa ofreciendo oportunidades atractivas en términos de rentabilidad ajustada al riesgo.

Cabe esperar que durante el verano aumente la volatilidad (por una menor liquidez en los mercados), una circunstancia que bajo nuestro prisma podría ofrecer oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305072029 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,65 2030-05-20	EUR	503	0,26	0	0,00
ES0378165015 - BONO Tecnicas Reunidas SA 5,40 2028-04-24	EUR	405	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		909	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		909	0,47	0	0,00
ES0505848061 - PAGARE COX ABG GROUP 4,78 2026-03-30	EUR	293	0,15	0	0,00
ES05329456Y8 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-06-30	EUR	189	0,10	0	0,00
ES0505864027 - PAGARE Ferrogllobe Plc 4,78 2025-09-24	EUR	199	0,10	0	0,00
ES0505548349 - PAGARE Grueco 4,27 2026-03-24	EUR	195	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA 3,48 2025-11-25	EUR	197	0,10	0	0,00
ES05092600U4 - PAGARE AMPER 5,70 2026-06-23	EUR	193	0,10	0	0,00
ES0505122517 - PAGARE METROVACESA 2,66 2025-12-19	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505615379 - PAGARE Cunext Industrias 3,21 2025-10-17	EUR	692	0,36	0	0,00
ES0541571511 - PAGARE GAM 3,30 2026-06-12	EUR	195	0,10	0	0,00
ES0531429159 - PAGARE Grupo Eroski 3,62 2025-12-19	EUR	98	0,05	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,87 2026-06-16	EUR	293	0,15	0	0,00
ES0505869133 - PAGARE Atlantica S. A 3,60 2026-06-04	EUR	193	0,10	0	0,00
ES0505604555 - PAGARE Ontime Corp 5,95 2027-06-04	EUR	286	0,15	0	0,00
ES05329456W2 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-05-28	EUR	189	0,10	0	0,00
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,13 2026-02-27	EUR	195	0,10	0	0,00
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,03 2026-02-27	EUR	195	0,10	0	0,00
ES05364630A4 - PAGARE Audax Energia 3,73 2025-12-22	EUR	295	0,15	0	0,00
ES0554653560 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,95 2026-05-27	EUR	386	0,20	0	0,00
ES0505122509 - PAGARE METROVACESA 2,72 2025-10-24	EUR	297	0,15	0	0,00
ES05092600S8 - PAGARE AMPER 5,47 2025-11-24	EUR	392	0,20	0	0,00
ES0531429118 - PAGARE Grupo Eroski 3,53 2025-07-18	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505105967 - PAGARE TEKIA 2,92 2025-10-22	EUR	296	0,15	0	0,00
ES0513689J76 - PAGARE BANKINTER S.A. 2,22 2025-07-16	EUR	996	0,52	0	0,00
ES05052870I6 - PAGARE Aedas Homes 2,82 2025-10-17	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505604548 - PAGARE Ontime Corp 4,35 2026-05-14	EUR	195	0,10	0	0,00
ES0505531345 - PAGARE Premier España 3,60 2026-04-17	EUR	291	0,15	0	0,00
ES0505531378 - PAGARE Premier España 3,48 2025-07-24	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0541571503 - PAGARE GAM 3,35 2026-05-13	EUR	293	0,15	0	0,00
ES05054010F3 - PAGARE Tradebe 3,43 2025-11-12	EUR	197	0,10	0	0,00
ES0505223372 - PAGARE Gestamp Auto 2,81 2026-02-16	EUR	294	0,15	0	0,00
ES0505229106 - PAGARE PROSEGUR 2,44 2025-09-08	EUR	496	0,26	0	0,00
ES0505280927 - PAGARE NEXUS 3,74 2025-11-12	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,73 2025-07-23	EUR	299	0,16	0	0,00
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,84 2025-07-23	EUR	994	0,52	0	0,00
ES0530625278 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,57 2026-07-27	EUR	96	0,05	0	0,00
ES05297434F2 - PAGARE ELECENOR 2,46 2025-11-28	EUR	296	0,15	0	0,00
ES0500090C81 - PAGARE Jta.Andalucia (B.inv) 2,24 2025-10-31	EUR	2.968	1,55	0	0,00
ES0505449258 - PAGARE Izertis SA 3,65 2026-04-24	EUR	290	0,15	0	0,00
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,32 2026-02-25	EUR	292	0,15	0	0,00
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,46 2026-02-25	EUR	291	0,15	0	0,00
ES0505548331 - PAGARE Grueco 3,83 2025-10-24	EUR	393	0,21	0	0,00
ES0505122491 - PAGARE METROVACESA 2,92 2025-09-26	EUR	99	0,05	0	0,00
ES05092600Q2 - PAGARE AMPER 5,64 2026-01-23	EUR	485	0,25	0	0,00
ES05092600P4 - PAGARE AMPER 5,52 2025-10-23	EUR	294	0,15	0	0,00
XS3059458466 - PAGARE FCC 2,55 2025-09-22	EUR	495	0,26	0	0,00
ES05054010B2 - PAGARE Tradebe 3,99 2026-04-01	EUR	194	0,10	0	0,00
ES0505105959 - PAGARE TEKNIA 3,08 2025-07-21	EUR	198	0,10	0	0,00
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 2,97 2025-10-20	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 3,07 2025-10-20	EUR	98	0,05	0	0,00
ES0505604514 - PAGARE Ontime Corp 4,23 2025-12-15	EUR	196	0,10	0	0,00
ES0541571495 - PAGARE GAM 3,60 2026-04-16	EUR	293	0,15	0	0,00
ES0505521528 - PAGARE Artech Lantegi Elka 2,87 2025-10-16	EUR	197	0,10	0	0,00
ES05329456S0 - PAGARE TUBACEX 3,45 2027-04-15	EUR	95	0,05	0	0,00
ES0505280851 - PAGARE NEXUS 3,97 2025-09-30	EUR	296	0,15	0	0,00
ES0582870P98 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,30 2026-10-14	EUR	1.156	0,60	0	0,00
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	196	0,10	0	0,00
ES0505869109 - PAGARE Atlantica S.A 3,76 2026-01-14	EUR	291	0,15	0	0,00
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,62 2025-10-02	EUR	988	0,52	0	0,00
ES0505848020 - PAGARE COX ABG GROUP 5,54 2025-12-23	EUR	194	0,10	0	0,00
ES0505695272 - PAGARE AGOTZAINA 4,01 2025-09-25	EUR	295	0,15	0	0,00
ES0505548307 - PAGARE Grueco 4,62 2025-12-23	EUR	291	0,15	0	0,00
ES0530625252 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,62 2026-06-26	EUR	192	0,10	0	0,00
ES0505438566 - PAGARE Urbaser 3,34 2025-07-21	EUR	495	0,26	0	0,00
ES0536463955 - PAGARE Audax Energia 3,67 2025-09-25	EUR	493	0,26	0	0,00
ES05050721J1 - PAGARE Pikolin SA 3,78 2025-09-15	EUR	295	0,15	0	0,00
ES05329456N1 - PAGARE TUBACEX 3,15 2026-03-10	EUR	292	0,15	0	0,00
ES0505446528 - PAGARE Coren 3,73 2025-11-13	EUR	195	0,10	0	0,00
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE 2026-02-26	EUR	748	0,39	0	0,00
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE 3,47 2026-02-26	EUR	97	0,05	0	0,00
ES0505280950 - PAGARE NEXUS 4,23 2025-12-11	EUR	489	0,26	0	0,00
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 9,58 2025-09-29	EUR	965	0,50	0	0,00
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,39 2026-09-28	EUR	191	0,10	0	0,00
ES05052870R7 - PAGARE Aedas Homes 3,17 2025-09-19	EUR	197	0,10	0	0,00
ES0505548273 - PAGARE Grueco 3,94 2025-07-24	EUR	197	0,10	0	0,00
ES0541571461 - PAGARE GAM 3,48 2025-07-17	EUR	296	0,15	0	0,00
ES0505446510 - PAGARE Coren 3,90 2025-10-13	EUR	98	0,05	0	0,00
XS3002252685 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,02 2025-11-14	EUR	490	0,26	0	0,00
ES0578430PD3 - PAGARE TEF SM 2,53 2025-08-07	EUR	987	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870P23 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,55 2026-07-30	EUR	480	0,25	0	0,00
ES0505695256 - PAGARE AGOTZAINA 3,57 2025-07-29	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505695256 - PAGARE AGOTZAINA 4,40 2025-07-29	EUR	196	0,10	0	0,00
ES0578165997 - PAGARE Técnicas Reunidas 4,13 2025-09-29	EUR	292	0,15	0	0,00
ES0530625229 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,96 2027-01-26	EUR	188	0,10	0	0,00
ES0505521502 - PAGARE Artech Lantegi Elka 3,43 2025-07-18	EUR	197	0,10	0	0,00
ES05050721C6 - PAGARE Pikolin SA 4,43 2025-07-21	EUR	294	0,15	0	0,00
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-16	EUR	291	0,15	0	0,00
ES0505604407 - PAGARE Ontime Corp 4,29 2025-07-15	EUR	490	0,26	0	0,00
XS2967068847 - PAGARE FCC 3,16 2025-04-22	EUR	0	0,00	495	0,27
ES0531429084 - PAGARE Grupo Eroski 4,36 2025-04-25	EUR	0	0,00	296	0,16
ES0505869026 - ACTIVOS Atlantica S.A 4,03 2025-07-04	EUR	293	0,15	293	0,16
ES05329455Z7 - PAGARE TUBACEX 1,68 2025-06-30	EUR	0	0,00	295	0,16
ES0505604498 - PAGARE Ontime Corp 2,21 2025-06-17	EUR	0	0,00	295	0,16
ES0582870O57 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,46 2026-05-29	EUR	288	0,15	288	0,16
ES0530625179 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,76 2026-02-26	EUR	0	0,00	743	0,40
XS2945917024 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,18 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.984	1,62
ES05050721F9 - PAGARE Pikolin SA 4,70 2025-05-19	EUR	0	0,00	481	0,26
ES0521975468 - PAGARE PGA CAF 3,33 2025-03-18	EUR	0	0,00	393	0,21
ES05052870C9 - PAGARE Aedas Homes 3,78 2025-05-16	EUR	0	0,00	484	0,26
ES0582870O32 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,52 2026-02-13	EUR	377	0,20	371	0,20
ES0505461568 - PAGARE Sidenor Aceros 3,82 2025-05-16	EUR	0	0,00	292	0,16
ES05846960R7 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,00 2025-11-12	EUR	475	0,25	464	0,25
ES05297433S7 - PAGARE ELECORNOR 3,20 2025-01-30	EUR	0	0,00	995	0,54
ES0583746617 - PAGARE VIDRALAL 3,21 2025-02-11	EUR	0	0,00	99	0,05
XS2937254204 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,47 2025-02-10	EUR	0	0,00	988	0,54
XS2931929876 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,36 2025-04-30	EUR	0	0,00	985	0,53
ES0578165930 - PAGARE Técnicas Reunidas 4,14 2025-05-28	EUR	0	0,00	96	0,05
ES0578165930 - PAGARE Técnicas Reunidas 4,51 2025-05-28	EUR	0	0,00	98	0,05
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,68 2026-04-30	EUR	186	0,10	182	0,10
ES0530625161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,05 2026-01-26	EUR	96	0,05	97	0,05
ES05050720Y2 - PAGARE Pikolin SA 4,68 2025-01-20	EUR	0	0,00	493	0,27
ES0505287989 - PAGARE Aedas Homes 4,10 2025-02-21	EUR	0	0,00	491	0,27
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX 3,94 2025-03-14	EUR	0	0,00	489	0,27
ES0582870N82 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,53 2025-04-14	EUR	0	0,00	492	0,27
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,30 2025-10-14	EUR	962	0,50	962	0,52
ES0505450512 - PAGARE Atlantica S.A 4,45 2025-10-03	EUR	1.422	0,74	1.392	0,76
ES0582870N09 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,70 2025-03-26	EUR	0	0,00	975	0,53
XS2910447866 - PAGARE Abertis Infraestruct 3,59 2025-01-16	EUR	0	0,00	4.940	2,68
ES0505075442 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 4,58 2025-09-30	EUR	1.893	0,99	1.854	1,01
ES0500090C16 - PAGARE Jta.Andalucia (B.Inv) 3,28 2025-03-28	EUR	0	0,00	4.889	2,65
XS2910505739 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,56 2025-03-26	EUR	0	0,00	2.928	1,59
ES0505122442 - PAGARE Metrovacesa Pagare 4,85 2026-09-18	EUR	1.825	0,95	1.823	0,99
ES0582870N74 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,83 2025-02-13	EUR	0	0,00	1.575	0,85
ES0505531311 - PAGARE Premier España 4,07 2025-09-30	EUR	195	0,10	0	0,00
ES0530625120 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,94 2025-04-28	EUR	0	0,00	98	0,05
ES0505287906 - PAGARE Aedas Homes 3,80 2025-03-21	EUR	0	0,00	490	0,27
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 3,58 2025-01-17	EUR	0	0,00	99	0,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		38.150	19,80	35.702	19,37
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	6.157	3,21	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.388	4,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.157	3,21	44.330	24,06
TOTAL RENTA FIJA		45.215	23,48	80.032	43,43
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.215	23,48	80.032	43,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	504	0,26	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	957	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.461	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.461	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.461	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000HOG0GL0 - PARTICIPACIONES PassIM Structured Fu	EUR	11.121	5,80	0	0,00
LU2008182029 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	1.774	0,93	0	0,00
FR0013113222 - PARTICIPACIONES Candriam Monetaire S	EUR	21.629	11,28	0	0,00
FR0000979825 - PARTICIPACIONES CM-AM Cash ISR IC	EUR	21.388	11,16	21.112	11,45
FR0007075122 - PARTICIPACIONES OSTRUM SRI MONEY-I C	EUR	0	0,00	1.045	0,57
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB	EUR	4.248	2,22	4.181	2,27
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	30.970	16,15	24.583	13,34
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	EUR	24.743	12,91	24.426	13,25
FR0010319996 - PARTICIPACIONES Amundi ABS	EUR	4.241	2,21	4.168	2,26
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	24.808	12,94	24.484	13,28
TOTAL IIC		144.921	75,60	104.000	56,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		146.382	76,36	104.000	56,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.598	99,84	184.033	99,85

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

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 1.745.035.044,58 euros. De este volumen, 1.662.223.531,96 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 82.811.512,62 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 157329,59 y 23642,73 euros respectivamente, con un rendimiento total de 180972,32 euros.