

ALLIANZ RENDIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5883

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: 12/07/2024

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 Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados 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.

Se invertirá en emisores/mercados de países OCDE. No existe distribución predeterminada por emisores ni sector económico. La duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0-10% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	2,71	2,30	1,35

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	76.446,97	39.326,96
Nº de Partícipes	128	22
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	7.710	100,8579
2024	3.935	100,0641
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	0,79	0,33	0,46	0,99					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	19-05-2025	-0,01	19-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	27-06-2025	0,01	17-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,05	0,04	0,05	0,09					
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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,52	1,48	1,38			

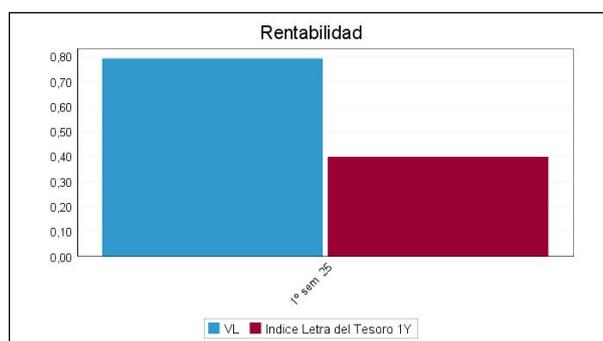
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	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	7.687	99,70	3.814	96,93
* Cartera interior	2.839	36,82	3.701	94,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.848	62,88	113	2,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,26	121	3,07
(+/-) RESTO	3	0,04	1	0,03
TOTAL PATRIMONIO	7.710	100,00 %	3.935	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)	3.935	0	3.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	63,57	411,34	63,57	-4,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	1,04	0,76	349,46
(+) Rendimientos de gestión	1,18	1,47	1,18	393,20
+ Intereses	0,72	1,35	0,72	226,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	0,12	0,46	2.268,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-1,39	-0,48	111,99
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,37	530,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	530,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,88	-0,07	-54,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,11	-0,01	-50,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	349,48
(+) Ingresos	0,05	0,95	0,05	-64,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	8.525,00
+ Otros ingresos	0,05	0,95	0,05	-64,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.710	3.935	7.710	

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

3. Inversiones financieras

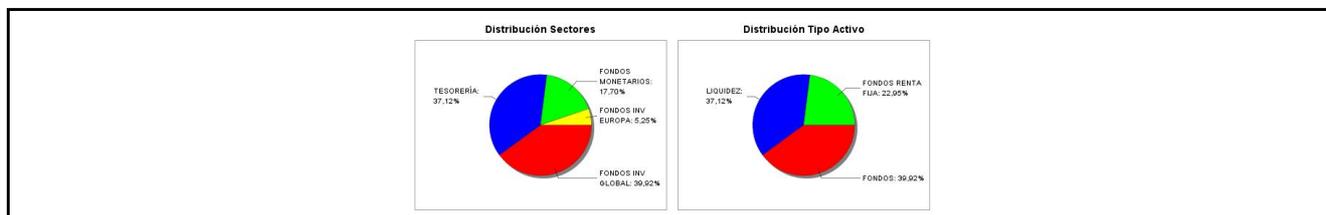
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	2.839	36,84	3.701	94,02
TOTAL RENTA FIJA	2.839	36,84	3.701	94,02
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	2.839	36,84	3.701	94,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00	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	4.848	62,87	113	2,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.848	62,87	113	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.687	99,71	3.814	96,89

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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 53,45% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 188315 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 4708 miles de euros. De este volumen, 4708 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 0,02 % 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 y mayor volatilidad en el cruce euro dólar, se opta por una estrategia consistente en incrementar la exposición a fondos monetarios denominados en euros.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,79 %, 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 95,93% hasta 7.710.279 euros, y el número de participes aumentó en 106 lo que supone un total de 128 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,79%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,02%.

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

El 0,47% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% 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 2,3%. La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,46 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,72 % 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 1,18 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,79 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,79%.

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 ha incrementado la exposición a fondos monetarios, todas las inversiones se realizan en activos denominados en euros.

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 Credit Mutuel AM CASH ISR de la gestora Credit Mutuel AM con un porcentaje del 19,71% 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 26,8 % 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 0,04%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,05%.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	617	15,67
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	473	6,14	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.839	36,84	3.701	94,02
TOTAL RENTA FIJA		2.839	36,84	3.701	94,02
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.839	36,84	3.701	94,02
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	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		0	0,00	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
IE000HOG0GLO - PARTICIPACIONES PassIM Structured Fu	EUR	182	2,36	0	0,00
FR0013113222 - PARTICIPACIONES Candriam Monetaire S	EUR	1.351	17,52	0	0,00
FR0000979825 - PARTICIPACIONES CM-AM Cash ISR IC	EUR	1.531	19,85	0	0,00
FR0007075122 - PARTICIPACIONES OSTRUM SRI MONEY-I C	EUR	14	0,19	14	0,36
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	EUR	405	5,25	50	1,28
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	1.365	17,70	49	1,23
TOTAL IIC		4.848	62,87	113	2,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.848	62,87	113	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.687	99,71	3.814	96,89

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 444.226.157,50 euros. De este volumen, 429.836.491,50 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 14.389.666,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 38154,55 y 3513,00 euros respectivamente, con un rendimiento total de 41667,55 euros.