

MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoafi-Inversiones@afi.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-100%

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

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,33	0,47	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	2,65	1,67	2,67

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.874.489,77	4.665.402,40
Nº de Partícipes	175	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.206	5,5814
2024	25.294	5,4215
2023	17.004	5,0807
2022	15.921	4,7358

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,17	0,84	0,67	0,17	0,84	mixta	al fondo
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	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,95	3,51	-0,54	1,45	2,86	6,71	7,28		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,60	6,29	4,80	3,15	3,08	2,82	3,40		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,18	4,20	4,22	4,20	4,27		

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

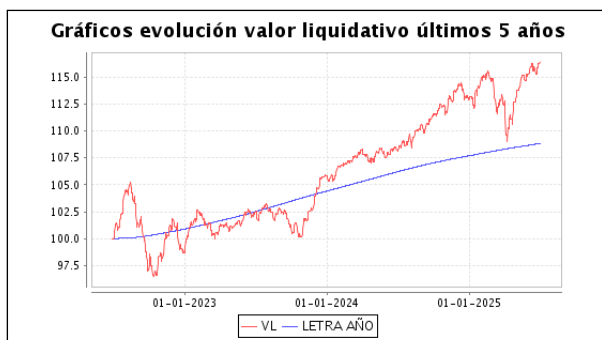
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,36	0,36	1,44	1,47	1,48	1,47

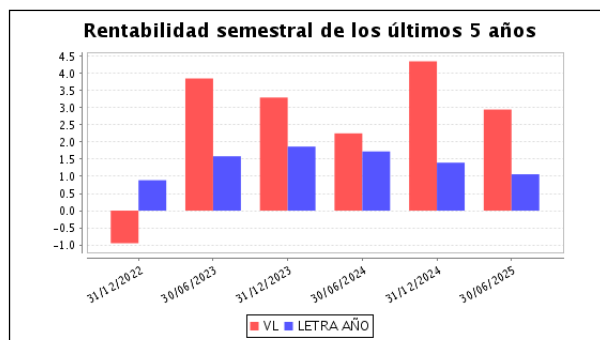
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.406	63	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.546	26	4,83
Renta Variable Euro	16.775	166	8,25
Renta Variable Internacional	2.275	44	0,06
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.526	169	2,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	133.528	468	4,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.082	95,87	24.139	95,43
* Cartera interior	2.252	8,28	2.658	10,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.586	86,69	21.269	84,09
* Intereses de la cartera de inversión	245	0,90	212	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	858	3,15	1.040	4,11
(+/-) RESTO	266	0,98	115	0,45
TOTAL PATRIMONIO	27.206	100,00 %	25.294	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)	25.294	24.838	25.294	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,22	-2,36	4,22	-292,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,99	4,20	2,99	-23,56
(+) Rendimientos de gestión	3,94	5,21	3,94	-18,62
+ Intereses	1,20	1,01	1,20	28,01
+ Dividendos	0,23	0,16	0,23	51,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	1,76	-0,72	-143,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	2,52	0,55	-76,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,04	-0,77	3,04	-523,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,39	-0,04	-111,04
± Otros resultados	-0,33	0,10	-0,33	-446,06
± Otros rendimientos	0,01	0,02	0,01	-75,42
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,01	-0,96	1,52
- Comisión de gestión	-0,84	-0,91	-0,84	-0,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	27.752,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	109,78
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	5,47
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-59,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-46,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.206	25.294	27.206	

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

3. Inversiones financieras

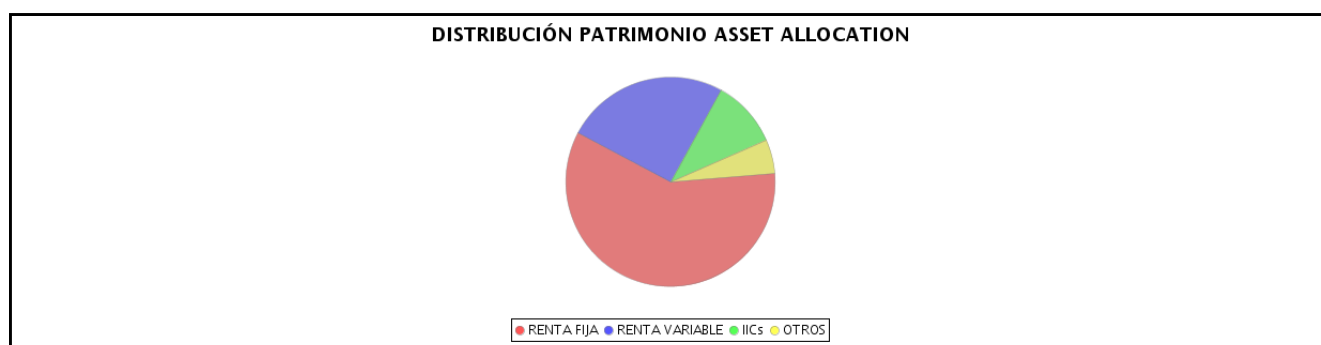
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.864	6,85	2.365	9,35
TOTAL RENTA FIJA	1.864	6,85	2.365	9,35
TOTAL RV COTIZADA	388	1,43	149	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE	388	1,43	149	0,59
TOTAL IIC			145	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.252	8,28	2.658	10,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.212	52,19	11.881	46,98
TOTAL RENTA FIJA	14.212	52,19	11.881	46,98
TOTAL RV COTIZADA	6.476	23,80	6.735	26,62
TOTAL RENTA VARIABLE	6.476	23,80	6.735	26,62
TOTAL IIC	2.823	10,36	2.665	10,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.512	86,35	21.282	84,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.764	94,63	23.940	94,65

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
BNP USD KNOCK-OUT DIGITAL EURUSD 12/25	Compra de opciones "call"	1.073	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1073	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.001	Inversión
Total otros subyacentes		1001	
TOTAL DERECHOS		2074	
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	281	Inversión
RENTA FIJA 07-JUL-25	Otras compras a plazo	170	Inversión
Total subyacente renta fija		451	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	6.366	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6366	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.069	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	882	Cobertura
Total otros subyacentes		1951	
TOTAL OBLIGACIONES		8768	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario. Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 2.797.952,88 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 2.557.432,92 euros El compartimento ha reembolsado la totalidad de las participaciones que mantenía en el fondo Finaccess Compromiso Social Europa RV FI, el cual está gestionado por la Gestora. Dicha operación se ha sometido a autorización previa por el órgano de operaciones vinculadas de la Gestora.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración Trump, sobre todo a los productos tecnológicos chinos, generó un repunte de la volatilidad en abril, especialmente tras el denominado liberation day, en el que los mercados corrigieron de forma abrupta. No obstante, la posterior tregua arancelaria de 90 días, la cual ha sido extendida hasta el 1 de agosto, sentó las bases para una recuperación significativa de los principales índices bursátiles.

En este contexto, las bolsas han mostrado comportamientos diferenciados. El Eurostoxx 50 ha registrado una evolución más favorable que el SP 500 y el Nasdaq desde principios de año, impulsado por el buen desempeño del sector bancario favorecido por unos tipos aún elevados y por la fortaleza del sector defensa, beneficiado del plan ReArm europeo, con el que se pretende aumentar de manera significativa la inversión en infraestructuras y defensa. El conflicto entre Irán e Israel sigue reforzado esta dinámica y elevando la prima geopolítica, aunque de momento con un impacto muy limitado sobre el petróleo y los mercados financieros en general.

Trump está llevando a cabo su plan de mejorar el déficit comercial de la economía de EE.UU. mediante un USD débil y la imposición de aranceles. Además, con esa carga arancelaria busca financiar la rebaja fiscal One Big Beautifull Bill aprobada a primeros de julio.

El mayor proteccionismo se refleja en las previsiones económicas, con revisiones a la baja en el crecimiento económico y el aviso de una evolución más incierta en la inflación. La OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global hasta el 2,9% para 2025 y 2026, siendo EE.UU. la principal economía afectada, con una revisión hasta el 1,5% y 1,6% para 2025 y 2026 respectivamente. También eleva la previsión de inflación de EE.UU. hasta el 3,2% para este año y al 2,8% para 2026, mientras que para la UEM mantiene el 2,2% y 2% respectivamente.

En cuanto a la política monetaria se produce una clara divergencia entre la Fed y el BCE. En Europa llevamos 8 bajadas de tipos desde el año pasado situándose el tipo de depósito en el 2% y aún se espera al 50% otro recorte adicional. Por su lado, la Fed mantiene el tipo de referencia en el 4,5% a la espera de mayor visibilidad.

Si bien las bolsas han mostrado volatilidad, son el USD y los tipos de interés de largo plazo los que están en el foco de atención. Las curvas de tipos (que se mostraban planas, incluso invertidas el año pasado) repuntan con fuerza, y no lo hacen por una receleración de las expectativas de crecimiento, sino por la tendencia creciente en el déficit y el endeudamiento.

La prima por plazo de EE.UU., Japón y Reino Unido evidencia el castigo de los inversores a la desobediencia fiscal, cotizando sus respectivos tipos de interés a 30 años en el 5%, 5,5% y 3% respectivamente. Por su parte, el USD da un paso atrás en su estatus de moneda de reserva, y ni actuó como refugio durante los episodios de mayor aversión al riesgo, ni tampoco ha recuperado tras el rebote de las bolsas.

Los inversores globales se plantean, por tanto, si es el momento de apostar por activos USD, y en ese supuesto, si se debe cubrir la exposición a dicha divisa.

Los mercados han transitado un semestre condicionado por la política comercial, la tensión geopolítica y el creciente protagonismo de los riesgos fiscales. Europa ha mostrado una mayor solidez relativa, con sectores clave actuando como motor de rentabilidad. La debilidad del dólar, el cambio en las pendientes de la curva y la reaparición de Trump como figura central en la escena internacional plantean nuevos desafíos para la asignación estratégica de activos en la segunda mitad del año.

De acuerdo con este escenario macro planteado, creemos que en 2025 se irá dibujando tímidamente un escenario de

pérdida de dinamismo económico y leve tensión en la inflación, nada alarmante, pero si lo suficiente como para mantener la volatilidad durante el ejercicio. En este contexto se aboga por un posicionamiento más prudente (infraponderados) en bolsa, favorable en crédito a medio plazo, positivo para activos reales como el oro y la plata y de prudencia en duración en las carteras de renta fija. Uno de los grandes aciertos de gestión ha sido cubrir la casi totalidad de la exposición a USD, visión que se mantiene para el segundo semestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, el peso de la renta fija en la cartera se ha mantenido estable, con un ligero aumento desde el 59% en enero hasta el 61,0% en junio, impulsado principalmente por el incremento en renta fija corporativa (del 40% al 44%), mientras que la exposición a deuda pública se ha reducido (del 17% al 16%).

La exposición a renta variable se ha reducido del 34% al 28%, principalmente mediante el uso de derivados. Este ajuste ha permitido reforzar otras partidas, especialmente los activos reales como oro y plata, cuyo peso ha aumentado del 1,7% al 2,7%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +2,95% y se ha situado por encima de la rentabilidad del +0,46% del índice de referencia. Una correcta diversificación y la gestión activa, tanto de la renta variable como de la renta fija, así como de la exposición a divisa, han beneficiado la evolución de la cartera.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 3,2%

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +2,95%, el patrimonio ha aumentado hasta los 27.206.477,36 euros y los partícipes han aumentado hasta 175 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,73% y 0%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año se ha reforzado la inversión en renta fija mediante una gestión activa centrada en emisiones específicas. Entre las principales compras destacan bonos de Coca-Cola (2028), American Honda (2028), Ahold Delhaize (2028), Inmobiliaria Colonial (2028), Reino Unido (2034), JP Morgan (2028), Met Life (2031), Mondelez (2029), Kojamo (2029), EON (2030), Ferrari (2030), Citigroup (2029), Saint Gobain (2029), Pandora (2030), Sabadell CoCo (2031) y HM (2031). Estas adquisiciones se han realizado en detrimento de emisiones como Naturgy (2027), McDonalds (2027), Netflix (2027), Toyota Motor (2027) o Unicredit (2026), entre otras.

En renta variable, se ha llevado a cabo una rotación completa de determinadas posiciones. Se han vendido íntegramente compañías como Rheinmetall, SAP, Chevron, Caterpillar, PepsiCo, Morgan Stanley, Salesforce, UnitedHealth o Apple. En su lugar, se han incorporado nuevas inversiones en compañías como Booking, Spotify, Hermès, Inditex, SP Global, Alibaba, Mercado Libre y Atalaya Mining. Asimismo, se ha reforzado la exposición a mercados emergentes y Latinoamérica mediante los ETFs de Amundi e iShares.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el compartimento mantiene posiciones en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de ajustar dinámicamente la exposición al mercado en función del entorno económico y la evolución de los mercados financieros.

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

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 14.65%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,65%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 10,4%, siendo las gestoras principales BlackRock y Amundi.

El compartimento, a 30 de junio de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 1,8% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (15,5% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 34,5%), subordinación (8,3%) y deuda de emisores de economías emergentes (1,3%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 4,17%.

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 30 de junio 2025 ha sido del 5,6%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%, y la de su índice de referencia del 19,67%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 5,6% en el semestre, en niveles algo superiores a los de los últimos meses, debido al comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2025.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	468	1,72	466	1,84
ES00001010L6 - RFIIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	313	1,15	312	1,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		781	2,87	778	3,07
ES0305198030 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28	EUR	180	0,66	182	0,72
ES0880907003 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR			388	1,53
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR			292	1,16
ES0213679006 - RFIIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	211	0,77	211	0,83
ES0239140017 - RFIIJA INMOBILIARIA COL 1.35 2028-10-14	EUR	287	1,06		
ES0380907073 - RFIIJA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11	EUR	107	0,39	108	0,43
ES0343307031 - RFIIJA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR			206	0,81
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR			201	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		785	2,88	1.587	6,28
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	299	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	1,10		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.864	6,85	2.365	9,35
TOTAL RENTA FIJA		1.864	6,85	2.365	9,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	228	0,84	149	0,59
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	160	0,59		
TOTAL RV COTIZADA		388	1,43	149	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE		388	1,43	149	0,59
ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E	EUR			145	0,57
TOTAL IIC				145	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.252	8,28	2.658	10,51
US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			426	1,68
US91282CLF67 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD	497	1,83	548	2,17
EU000A3K7MW2 - RFIIJA EUROPEAN STABILI 1.62 2029-12-04	EUR	310	1,14	310	1,22
AT0000A2WSC8 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	86	0,31	86	0,34
DE0001030567 - RFIIJA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	424	1,56	404	1,60
NL0015000RP1 - RFIIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	336	1,24	337	1,33
IT0005466013 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	122	0,45	121	0,48
IT0005383309 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	511	1,88	503	1,99
FI4000369467 - RFIIJA FINLAND GOVERNEN 0.50 2029-09-15	EUR	177	0,65	176	0,70
EU000A3K4DD8 - RFIIJA EUROPEAN STABILI 1.00 2032-07-06	EUR	437	1,61	173	0,68
GB00BQC82C90 - RFIIJA UNITED KINGDOM G 4.25 2034-07-31	GBP	115	0,42		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.017	11,09	3.084	12,19
US912828ZJ22 - RFIIJA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-04-15	USD			387	1,53
US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	378	1,39		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		378	1,39	387	1,53
FR0013213295 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR			287	1,14
XS1023703090 - RFIIJA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	207	0,76	207	0,82
XS2244941147 - RFIIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	190	0,70	188	0,74
XS1821883102 - RFIIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			205	0,81
XS3037646661 - RFIIJA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	410	1,51		
XS2322423539 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	102	0,37	203	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2606297864 - RFIIJA[METROPOLITAN LIF]4.00 2028-04-05	EUR	209	0,77	208	0,82
XS2895631567 - RFIIJA[E.ON AG]3.12 2030-03-05	EUR	711	2,61		
US00206RGL06 - RFIIJA[AT AND T INC]4.10 2028-02-15	USD	167	0,61	188	0,74
XS2108494837 - RFIIJA[ERSTE GROUP BANK]3.38 2027-04-15	EUR	175	0,64	176	0,69
FR0013534336 - RFIIJA[ELECTRICITE DE F]3.38 2030-06-15	EUR	190	0,70	187	0,74
XS2408458730 - RFIIJA[DEUTSCHE LUFTHAN]2.88 2027-05-16	EUR	198	0,73	197	0,78
USU74078CG62 - RFIIJA[NESTLE HOLDINGS]1.00 2027-09-15	USD	152	0,56	171	0,68
FR001400AKP6 - RFIIJA[BNP PARIBAS]2.75 2028-07-25	EUR	199	0,73	197	0,78
XS2384723263 - RFIIJA[MONDELEZ INTERNA]0.25 2029-09-09	EUR	270	0,99		
XS2596537972 - RFIIJA[KONINKLIJKE AHOLD]3.50 2028-04-04	EUR	308	1,13		
US437076CH36 - RFIIJA[HOME DEPOT INC]1.50 2028-09-15	USD	151	0,55	169	0,67
XS2644410214 - RFIIJA[ABERTIS INFRAEST]4.12 2028-01-31	EUR	207	0,76	207	0,82
XS2536941656 - RFIIJA[ABN AMRO BANK NV]4.25 2030-02-21	EUR	317	1,16	315	1,24
XS2576245281 - RFIIJA[CIE DE ST GOBAIN]3.50 2029-01-18	EUR	411	1,51		
XS2731506841 - RFIIJA[METROPOLITAN LIF]3.75 2031-12-07	EUR	310	1,14		
XS1886478806 - RFIIJA[AEGON]5.62 2029-04-15	EUR	205	0,75		
US79466LAF13 - RFIIJA[SALESFORCE.COM]3.70 2028-04-11	USD	167	0,61	187	0,74
XS205933972 - RFIIJA[COOPERATIEVE RAB]3.25 2026-12-29	EUR	197	0,72	194	0,77
XS1237271421 - RFIIJA[MCDONALD'S CORP]1.88 2027-05-26	EUR			196	0,78
XS2634690114 - RFIIJA[FIAT CHRYSLER AUJ]4.25 2031-06-16	EUR	205	0,75	206	0,81
US458140CE86 - RFIIJA[INTEL CORP]4.88 2028-02-10	USD	172	0,63	192	0,76
US931142FB49 - RFIIJA[WALMART INC]3.90 2028-04-15	USD	169	0,62	189	0,75
US91324PCY60 - RFIIJA[UNITEDHEALTH GRO]3.38 2027-04-15	USD	165	0,60	186	0,74
XS2264977146 - RFIIJA[COCA COLA EUROPA]0.20 2028-12-02	EUR	366	1,34		
XS2680745119 - RFIIJA[NATIONAL GRID UJ]4.15 2027-09-12	EUR	207	0,76	207	0,82
PTEDPUOM0008 - RFIIJA[ENERGIAS DE PORT]3.88 2028-06-26	EUR	208	0,76	207	0,82
XS2320533131 - RFIIJA[REPSOL INTERNAT]2.50 2026-12-22	EUR	185	0,68	186	0,74
XS3085146929 - RFIIJA[AXA]5.75 2030-06-02	EUR	257	0,94		
XS2704918478 - RFIIJA[H&M FINANCE BV]4.88 2031-10-25	EUR	429	1,58		
XS2838379712 - RFIIJA[JPMORGAN CHASE]3.67 2028-06-06	EUR	409	1,50		
FR0013536661 - RFIIJA[SOCIETE GENERALE]0.88 2027-09-22	EUR	193	0,71	188	0,74
XS2388941077 - RFIIJA[ACCIONA SA]0.38 2027-10-07	EUR			183	0,72
XS2334852253 - RFIIJA[ENI SPA]2.00 2027-02-11	EUR	196	0,72	193	0,76
XS2744121869 - RFIIJA[TOYOTA MOTOR FIN]3.12 2027-01-11	EUR			201	0,79
XS2345877497 - RFIIJA[KOJAMO OYJ]0.88 2029-05-28	EUR	272	1,00		
XS2530034649 - RFIIJA[CAIXABANK S.A.]3.75 2029-09-07	EUR	103	0,38	103	0,41
USF12033TP59 - RFIIJA[GROUPE DANONE]2.95 2026-11-02	USD	163	0,60	185	0,73
XS2443920249 - RFIIJA[IING GROEP NV]1.25 2027-02-16	EUR			295	1,16
XS1551446880 - RFIIJA[NATURGY FINANCE]1.38 2027-01-19	EUR			192	0,76
XS2831524728 - RFIIJA[PANDORA A/S]3.88 2030-05-31	EUR	410	1,51		
XS2363117321 - RFIIJA[AMERICAN HONDA F]0.30 2028-07-07	EUR	369	1,36		
XS1980064833 - RFIIJA[CITIGROUP]1.25 2029-04-10	EUR	379	1,39		
XS2824763044 - RFIIJA[FERRARI NV]3.62 2030-05-21	EUR	307	1,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.615	38,97	6.592	26,07
ES0813211028 - RFIIJA[BBVA-BBV]6.00 2026-01-15	EUR	203	0,74	204	0,80
XS2256949749 - RFIIJA[ABERTIS FINANCE]3.25 2025-11-24	EUR			199	0,79
XS2535283548 - RFIIJA[BANCO DE CREDITO]8.00 2026-09-22	EUR			518	2,05
XS1886478806 - RFIIJA[AEGON]5.62 2029-04-15	EUR			202	0,80
XS2190134184 - RFIIJA[UNICREDITO ITALI]1.25 2026-06-16	EUR			496	1,96
XS172580465 - RFIIJA[NORDEA BANK AB]3.50 2050-03-12	EUR			199	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	0,74	1.818	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.212	52,19	11.881	46,98
TOTAL RENTA FIJA		14.212	52,19	11.881	46,98
FR0006174348 - ACCIONES[BUREAU VERITAS SA	EUR	179	0,66	132	0,52
CA13321L1085 - ACCIONES[Cameco Corp	USD	151	0,56	119	0,47
US0378331005 - ACCIONES[APPLE INC	USD			288	1,14
US8740391003 - ACCIONES[TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	221	0,81	219	0,87
SE0012673267 - ACCIONES[EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	72	0,26	79	0,31
CY0106002112 - ACCIONES[ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	151	0,55		
NL00150001Q9 - ACCIONES[STELLANTIS NV	EUR	62	0,23		
US92826C8394 - ACCIONES[VISA INC	USD	279	1,02	282	1,12
LU1778762911 - ACCIONES[SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	147	0,54		
US58733R1023 - ACCIONES[MERCADOLIBRE, INC	USD	60	0,22		
US6174464486 - ACCIONES[MORGAN STANLEY	USD			73	0,29
US57636Q1040 - ACCIONES[MASTERCARD INC	USD	319	1,17	341	1,35
NL0011585146 - ACCIONES[FERRARI NV	EUR	164	0,60	163	0,64
US09857L1089 - ACCIONES[BOOKING HOLDINGS INC	USD	172	0,63		
US0258161092 - ACCIONES[AMERICAN EXPRESS CO	USD	249	0,92	215	0,85
US01609W1027 - ACCIONES[ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	63	0,23		
US30303M1027 - ACCIONES[FACEBOOK INC	USD	346	1,27	198	0,78
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	426	1,57	302	1,19
US0605051046 - ACCIONES[BANK OF AMERICA	USD	350	1,29	308	1,22
US91324P1021 - ACCIONES[UNITEDHEALTH GROUP INC				215	0,85
NL0010273215 - ACCIONES[ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	194	0,71	195	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	203	0,75	226	0,89
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	461	1,69	344	1,36
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			145	0,57
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	157	0,58	185	0,73
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			95	0,38
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			181	0,71
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	171	0,63	223	0,88
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	150	0,55	120	0,47
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	USD	66	0,24		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			190	0,75
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	220	0,81	328	1,30
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	436	1,60	242	0,96
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	91	0,34	295	1,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	479	1,76	295	1,17
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK			140	0,55
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD			137	0,54
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	129	0,48	137	0,54
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	89	0,33		
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR			172	0,68
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			151	0,60
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	218	0,80		
TOTAL RV COTIZADA		6.476	23,80	6.735	26,62
TOTAL RENTA VARIABLE		6.476	23,80	6.735	26,62
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	JPY	205	0,75	47	0,18
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	229	0,84	219	0,87
IE00BQNK562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	174	0,64	167	0,66
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	188	0,69	186	0,74
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	329	1,21	331	1,31
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR			157	0,62
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD	253	0,93		
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR			553	2,19
IE00BY7RS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON EMERGING MARK	EUR			114	0,45
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	165	0,61	168	0,66
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	122	0,45	124	0,49
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	471	1,73	426	1,69
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR	200	0,73	173	0,68
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	139	0,51		
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR	259	0,95		
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	88	0,32		
TOTAL IIC		2.823	10,36	2.665	10,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.512	86,35	21.282	84,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.764	94,63	23.940	94,65

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

Sin informaci3n

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

Sin informaci3n

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT
Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

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

- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,66	1,02	1,66	3,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	2,88	1,63	2,91

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	220.457,97	199.436,64
Nº de Partícipes	47	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.530	11,4779
2024	2.288	11,4715
2023	198	10,1091
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,06	5,91	-5,53	3,23	1,47	13,48			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,78	18,34	12,67	8,34	11,65	8,46			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,96	2,66	2,69	2,66			

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

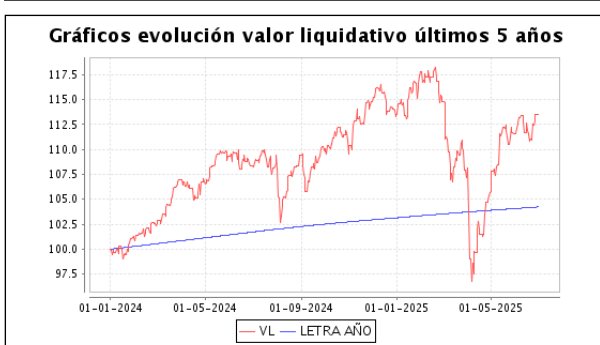
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,36	0,38	0,42	0,37	1,56			

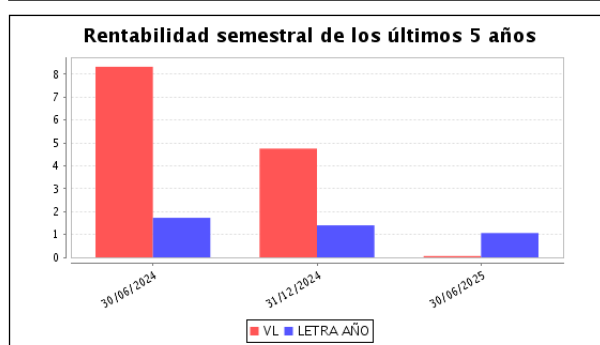
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.406	63	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.546	26	4,83
Renta Variable Euro	16.775	166	8,25
Renta Variable Internacional	2.275	44	0,06
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.526	169	2,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	133.528	468	4,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.417	95,53	2.212	96,68
* Cartera interior	32	1,26	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.386	94,31	2.212	96,68
* 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)	93	3,68	87	3,80
(+/-) RESTO	20	0,79	-12	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	2.530	100,00 %	2.288	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)	2.288	884	2.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,64	103,19	9,64	-83,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	4,25	1,02	-58,13
(+) Rendimientos de gestión	1,78	5,49	1,78	-43,65
+ Intereses	0,07	0,11	0,07	10,45
+ Dividendos	0,34	0,36	0,34	61,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	2,54	-0,58	-139,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,40	-0,06	3,40	-9.699,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,17	2,77	-1,17	-173,36
± Otros resultados	-0,28	-0,23	-0,28	111,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,24	-0,78	9,62
- Comisión de gestión	-0,68	-1,06	-0,68	11,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	72,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,01	-84,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	226,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-8,17
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-1.291,22
+ 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	0,03	0,00	0,03	-1.291,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.530	2.288	2.530	

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

3. Inversiones financieras

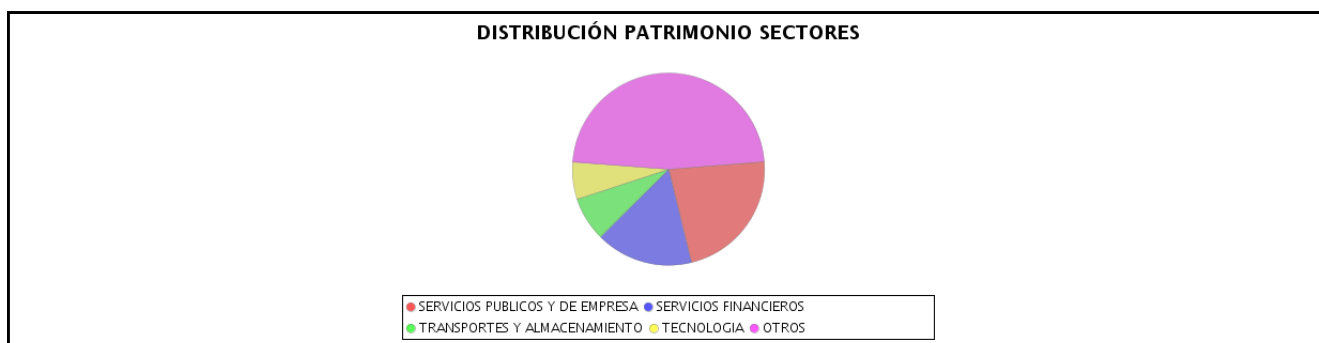
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32	1,26		
TOTAL RENTA VARIABLE	32	1,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32	1,26		
TOTAL RV COTIZADA	585	23,11	493	21,55
TOTAL RENTA VARIABLE	585	23,11	493	21,55
TOTAL IIC	1.794	70,89	1.720	75,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.379	94,00	2.213	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.411	95,26	2.213	96,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	979	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		979	
TOTAL OBLIGACIONES		979	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 29,98 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 811.394,90 euros y ventas de divisa por un importe total de 410.677,24 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración Trump, sobre todo a los productos tecnológicos chinos, generó un repunte de la volatilidad en abril, especialmente tras el denominado liberation day, en el que los mercados corrigieron de forma abrupta. No obstante, la posterior tregua arancelaria de 90 días, la cual ha sido extendida hasta el 1 de agosto, sentó las bases para una recuperación significativa de los principales índices bursátiles.

En este contexto, las bolsas han mostrado comportamientos diferenciados. El Eurostoxx 50 ha registrado una evolución más favorable que el SP 500 y el Nasdaq desde principios de año, impulsado por el buen desempeño del sector bancario favorecido por unos tipos aún elevados y por la fortaleza del sector defensa, beneficiado del plan ReArm europeo, con el que se pretende aumentar de manera significativa la inversión en infraestructuras y defensa. El conflicto entre Irán e Israel sigue reforzando esta dinámica y elevando la prima geopolítica, aunque de momento con un impacto muy limitado sobre el petróleo y los mercados financieros en general.

Trump está llevando a cabo su plan de mejorar el déficit comercial de la economía de EE.UU. mediante un USD débil y la imposición de aranceles. Además, con esa carga arancelaria busca financiar la rebaja fiscal One Big Beautiful Bill aprobada a primeros de julio.

El mayor proteccionismo se refleja en las previsiones económicas, con revisiones a la baja en el crecimiento económico y el aviso de una evolución más incierta en la inflación. La OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global hasta el 2,9% para 2025 y 2026, siendo EE.UU. la principal economía afectada, con una revisión hasta el 1,5% y 1,6% para 2025 y 2026 respectivamente. También eleva la previsión de inflación de EE.UU. hasta el 3,2% para este año y al 2,8% para 2026, mientras que para la UEM mantiene el 2,2% y 2% respectivamente.

En cuanto a la política monetaria se produce una clara divergencia entre la Fed y el BCE. En Europa llevamos 8 bajadas de tipos desde el año pasado situándose el tipo de depósito en el 2% y aún se espera al 50% otro recorte adicional. Por su lado, la Fed mantiene el tipo de referencia en el 4,5% a la espera de mayor visibilidad.

Si bien las bolsas han mostrado volatilidad, son el USD y los tipos de interés de largo plazo los que están en el foco de atención. Las curvas de tipos (que se mostraban planas, incluso invertidas el año pasado) repuntan con fuerza, y no lo hacen por una receleración de las expectativas de crecimiento, sino por la tendencia creciente en el déficit y el endeudamiento.

La prima por plazo de EE.UU., Japón y Reino Unido evidencia el castigo de los inversores a la desobediencia fiscal, cotizando sus respectivos tipos de interés a 30 años en el 5%, 5,5% y 3% respectivamente. Por su parte, el USD da un paso atrás en su estatus de moneda de reserva, y ni actuó como refugio durante los episodios de mayor aversión al riesgo, ni tampoco ha recuperado tras el rebote de las bolsas.

Los inversores globales se plantean, por tanto, si es el momento de apostar por activos USD, y en ese supuesto, si se debe cubrir la exposición a dicha divisa.

Los mercados han transitado un semestre condicionado por la política comercial, la tensión geopolítica y el creciente protagonismo de los riesgos fiscales. Europa ha mostrado una mayor solidez relativa, con sectores clave actuando como motor de rentabilidad. La debilidad del dólar, el cambio en las pendientes de la curva y la reaparición de Trump como figura central en la escena internacional plantean nuevos desafíos para la asignación estratégica de activos en la segunda mitad del año.

De acuerdo con este escenario macro planteado, creemos que en 2025 se irá dibujando tímidamente un escenario de pérdida de dinamismo económico y leve tensión en la inflación, nada alarmante, pero si lo suficiente como para mantener la volatilidad durante el ejercicio. En este contexto se aboga por un posicionamiento más prudente (infraponderados) en bolsa, favorable en crédito a medio plazo, positivo para activos reales como el oro y la plata y de prudencia en duración en las carteras de renta fija. Uno de los grandes aciertos de gestión ha sido cubrir la casi totalidad de la exposición a USD, visión que se mantiene para el segundo semestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se ha ido gestionando de forma dinámica, adaptando el posicionamiento según las estrategias definidas, con una exposición a renta variable cercana al 100%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +0,06% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 8,3% del índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 10,6%

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +0,06%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.530.394,01 euros y los partícipes han aumentado hasta 47 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,74% y 0%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, se ha llevado a cabo una significativa rotación en las carteras, tanto en fondos y ETFs como en renta variable. En fondos y ETFs, se han realizado ventas de posiciones en productos como el SPDR SP 500 ETF, iShares MSCI Small Cap 600, iShares MSCI World EUR, iShares NASDAQ US Biotechnology, SPDR MSCI Japan UCITS ETF, UBS ETF MSCI United Kingdom, AMUNDI SP500 y AMUNDI MSCI EUROPE MOMENTUM. A su vez, se han incorporado posiciones en productos como BNP Paribas Easy ESG Quality Europe, iShares MSCI USA Quality, UBS ETF Factor Quality, Amundi SP SmallCap 600 ESG, iShares MSCI USA Size, UBS MSCI USA Low Volatility, iShares SP 500 Minimum Volatility, Invesco SP500 Momentum, Amundi MSCI World ESG Leaders y SPDR SP 500 ESG Leaders.

En renta variable en directo, se ha efectuado la venta de empresas como Rheinmetall, Caterpillar, Chevron, Exxon Mobil, PepsiCo y Salesforce entre otras. En su lugar, se han sumado inversiones en compañías como Unilever, Visa, Meta, Novo Nordisk, Vidrala, Ferrari, Procter Gamble, Inditex, Hermès, Nu Holdings, Mercado Libre, Atalaya Mining. Además, se ha reforzado la exposición a activos reales con la incorporación de ETCs sobre oro y plata.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025 el compartimento mantiene posiciones en futuros del USD/EUR para gestionar el grado de exposición de la cartera al USD.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 78,49%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,59%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 30 de junio de 2025 supone un 72,4%, siendo las gestoras principales Amundi, Blackrock y UBS.

El compartimento, a 30 de junio de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 5,85%

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 30 de junio de 2025 ha sido del 15,78%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%, y la de su índice de referencia del 19,67%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 15,78% en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	11	0,45		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	21	0,81		
TOTAL RV COTIZADA		32	1,26		
TOTAL RENTA VARIABLE		32	1,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32	1,26		
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	20	0,79	20	0,88
GB0009697037 - ACCIONES BABCOK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	49	1,93	23	1,02
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	22	0,88	30	1,29
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	24	0,97	29	1,27
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	31	1,24	38	1,68
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	16	0,63		
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			12	0,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	21	0,83	20	0,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	37	1,47	37	1,63
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	25	0,99		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	23	0,90		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	9	0,37		
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	USD	16	0,64		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	7	0,26	10	0,43
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	4	0,16	36	1,58
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			14	0,61
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	32	1,26	34	1,49
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	23	0,91		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	34	1,36	29	1,25
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	34	1,34	36	1,57
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			12	0,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	11	0,43		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			16	0,69
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	24	0,95	19	0,82
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	16	0,62	17	0,74
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	29	1,13	30	1,33
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	25	0,97		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	16	0,64		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21	0,83		
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	16	0,61		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			16	0,71
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD			14	0,61
TOTAL RV COTIZADA		585	23,11	493	21,55
TOTAL RENTA VARIABLE		585	23,11	493	21,55
IE00B60SX170 - PARTICIPACIONES IM-I.MSCI USA A ETF	EUR			56	2,43
IE00BKWQM75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CAP	EUR	52	2,07	58	2,55
LU1135865084 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P500 (SP5C FP)	EUR			59	2,60
LU1215454460 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR EMU LOW V	EUR	52	2,07	50	2,16
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	20	0,80	34	1,49
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES VZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC	EUR	38	1,51	32	1,42
IE000W8HP9L8 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI WO	EUR	48	1,90	50	2,19
LU1481201611 - PARTICIPACIONES BNP QUALITY EUROPE ESG	EUR	76	3,01		
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR	36	1,44		
IE00BH4G2P28 - PARTICIPACIONES SPDR 500 ESG LEADERS (50	EUR	67	2,63		
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP SI	EUR	31	1,22	59	2,59
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR			64	2,79
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR			46	2,03
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL AI UCIT	EUR			44	1,94
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS (LUX) FUND MSCI SMAL	EUR			76	3,32
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STOXX 50 ETF	EUR			40	1,75
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	EUR			63	2,76
IE00BRB36B93 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	45	1,76	43	1,89
IE00BWT3KS11 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI ACWI H.EUR(	EUR	50	1,96	34	1,49
IE00BZG08C04 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI JAPAN UCITS ET	EUR			51	2,23
LU1900068914 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CHINA ENTERPRI	EUR	19	0,76		
LU1971906984 - PARTICIPACIONES UBS ETF (LU) EURO STOXX	EUR	55	2,19		
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR	61	2,42		
IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E	EUR			71	3,11
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CYBERSECURITY	EUR	46	1,82	47	2,05
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR			46	2,02
LU1681041627 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN V(M	EUR			41	1,78
IE00BF92J153 - PARTICIPACIONES L&G DIGITAL PAYMENTS	EUR	43	1,68	46	2,00
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	44	1,75		
US46432F3709 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA SIZE FA	USD	26	1,04		
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR	EUR			110	4,79
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR	38	1,51	59	2,57
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES X ARTIFICIAL INTEL BIG D	EUR	46	1,81	45	1,98
LU1130155606 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI CANADA	EUR			57	2,47
LU1681044720 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE U	EUR	34	1,33	47	2,05
IE000XLJ2JQ9 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P SMALL CAP 600	EUR	47	1,85		
IE00BFF5RZ82 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI USA MMTM U	USD	49	1,94		
IE00BXRQY03 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR LOW VOLAT	EUR	58	2,30		
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	EUR	45	1,76	47	2,05
LU0328476410 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P SELECT FRO	EUR	39	1,55	40	1,73
IE000KXCXR3 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P 500 ESG UCITS	EUR	38	1,50		
IE00BYNQMK61 - PARTICIPACIONES UBS ETF UK IMI SRI H EUR	EUR	33	1,30		
IE00BF2QSQ20 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI USA QL	USD	46	1,83		
IE00BG370F43 - PARTICIPACIONES X MSCI EM ESG 1C UCITS E	EUR	54	2,11		
IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES ISHARES AGEING POPULATIO	EUR	40	1,59		
JE00B1VS3770 - ACCIONES JETS PHYSICAL GOLD ETF	USD	38	1,49		
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD	39	1,53		
LU1481201538 - PARTICIPACIONES BNP MOMENTUM UCITS ETF(M	EUR			82	3,57
LU0950670850 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI UNITED KING	GBP			51	2,23
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE MOME	EUR			72	3,15
IE000LAP5Z18 - PARTICIPACIONES AMUNDI 500 EW ESG ETF A	EUR	38	1,49		
IE00016PSX47 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WRLD ESG LEA	EUR	39	1,54		
IE00BXR7RRJ27 - PARTICIPACIONES UBS ETF FACTOR USA QUALI	EUR	68	2,70		
US46138E3392 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 MOMENTU	USD	66	2,60		
IE00BD93YH54 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE S&P500 MINV	USD	57	2,25		
IE00BFNM3L97 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN ESG	EUR	73	2,88		
TOTAL IIC		1.794	70,89	1.720	75,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.379	94,00	2.213	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.411	95,26	2.213	96,73

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

Sin información

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,68	0,51	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	2,82	1,64	2,90

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	6.677.779,18	6.901.894,60	18	1	EUR	0,00	0,00	100.000 Euros.	NO
CLASE R	16.564,56	14.268,05	17	21	EUR	0,00	0,00	10 Euros.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	79.794	78.672	71.312	
CLASE R	EUR	195	161	64	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,9492	11,3986	10,4513	
CLASE R	EUR	11,7959	11,2915	10,4348	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,83	4,84	-0,01	2,02	3,55	9,06			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,28	8,44	5,88	4,11	4,71	4,02			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,25	2,25	2,28	1,18		1,18			

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

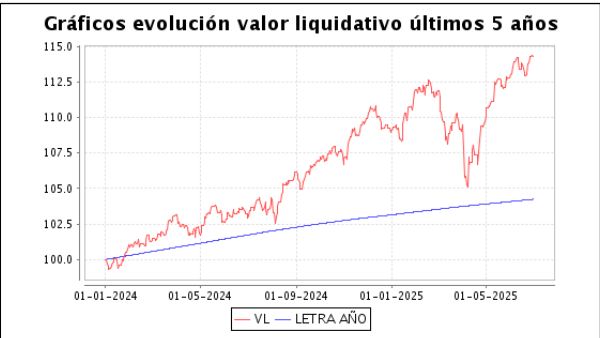
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,09	0,07	0,32			

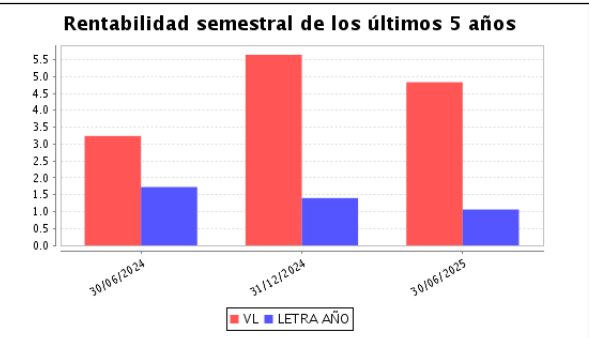
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,47	4,66	-0,18	1,83	3,34	8,21			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,28	8,44	5,88	4,11	4,71	4,02			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	2,33	1,24	1,16	1,24			

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

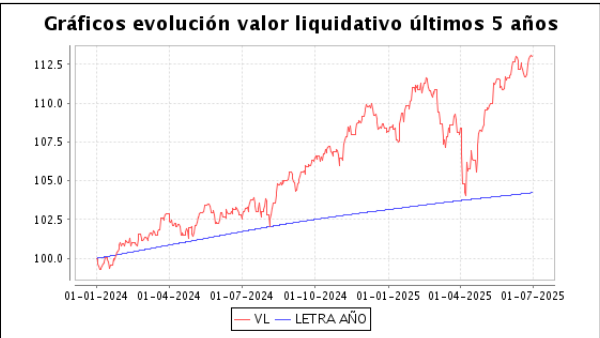
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,27	1,10			

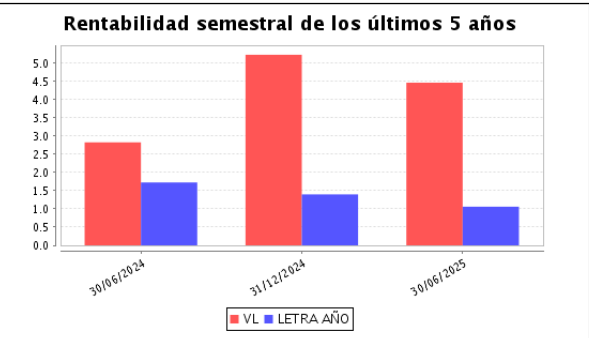
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.406	63	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.546	26	4,83
Renta Variable Euro	16.775	166	8,25
Renta Variable Internacional	2.275	44	0,06
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.526	169	2,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	133.528	468	4,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.323	91,67	72.072	91,42
* Cartera interior	5.206	6,51	6.782	8,60
* Cartera exterior	67.287	84,12	64.449	81,75
* Intereses de la cartera de inversión	830	1,04	841	1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.104	6,38	6.341	8,04
(+/-) RESTO	1.562	1,95	421	0,53
TOTAL PATRIMONIO	79.989	100,00 %	78.833	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)	78.833	73.741	78.833	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,13	1,16	-3,13	-374,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,60	5,46	4,60	-13,88
(+) Rendimientos de gestión	4,88	5,70	4,88	-12,54
+ Intereses	1,18	1,25	1,18	-3,70
+ Dividendos	0,25	0,22	0,25	17,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,05	1,06	-1,05	-201,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	3,90	1,17	-69,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,69	-0,77	3,69	-591,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,03	-0,10	221,46
± Otros resultados	-0,27	0,07	-0,27	-516,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-165,57
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,24	-0,28	18,03
- Comisión de gestión	-0,15	-0,11	-0,15	33,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	79,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,77
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	0,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	50,73
+ 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	50,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.989	78.833	79.989	

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

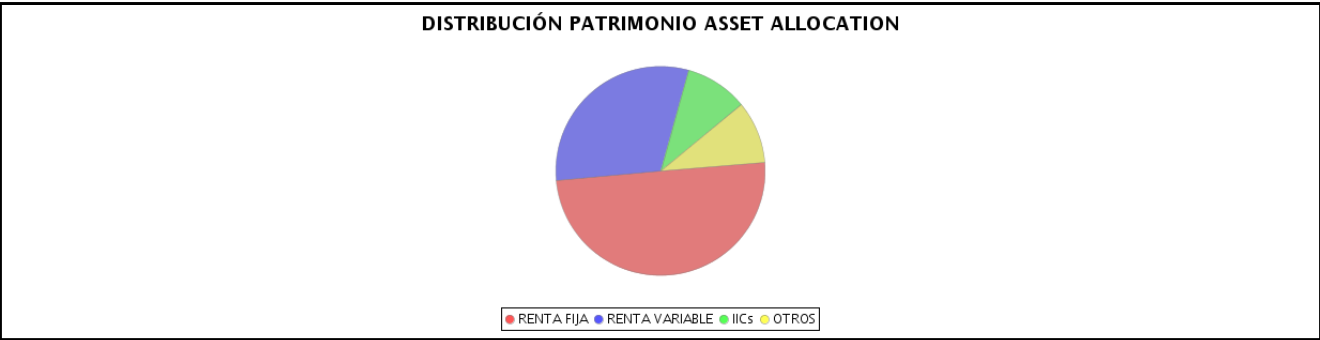
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.723	4,65	5.109	6,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			298	0,38
TOTAL RENTA FIJA	3.723	4,65	5.407	6,86
TOTAL RV COTIZADA	1.483	1,85	1.375	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.483	1,85	1.375	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.206	6,50	6.782	8,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.176	45,22	34.344	43,60
TOTAL RENTA FIJA	36.176	45,22	34.344	43,60
TOTAL RV COTIZADA	23.116	28,88	25.112	31,86
TOTAL RENTA VARIABLE	23.116	28,88	25.112	31,86
TOTAL IIC	7.790	9,74	5.003	6,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.082	83,84	64.459	81,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.289	90,34	71.241	90,40

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
BNP USD KNOCK-OUT DIGITAL EURUSD 12/25	Compra de opciones "call"	2.933	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2933	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	7.008	Inversión
Total otros subyacentes		7008	
TOTAL DERECHOS		9941	
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/25	Futuros comprados	1.573	Inversión
RENTA FIJA 07-JUL-25	Otras compras a plazo	509	Inversión
FUT. 10 YR US NOTE 09/25 (TYU5)	Futuros comprados	2.341	Inversión
Total subyacente renta fija		4423	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	20.200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		20200	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. 30 YR ULTRA BOND 09/25	Futuros comprados	785	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	6.414	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	5.294	Cobertura
Total otros subyacentes		12493	
TOTAL OBLIGACIONES		37116	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 98,72 % del patrimonio Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario. Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 12.473.706,72 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 11.074.520,67 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración Trump, sobre todo a los productos tecnológicos chinos, generó un repunte de la volatilidad en abril, especialmente tras el denominado liberation day, en el que los mercados corrigieron de forma abrupta. No obstante, la posterior tregua arancelaria de 90 días, la cual ha sido extendida hasta el 1 de agosto, sentó las bases para una recuperación significativa de los principales índices bursátiles.

En este contexto, las bolsas han mostrado comportamientos diferenciados. El Eurostoxx 50 ha registrado una evolución más favorable que el SP 500 y el Nasdaq desde principios de año, impulsado por el buen desempeño del sector bancario favorecido por unos tipos aún elevados y por la fortaleza del sector defensa, beneficiado del plan ReArm europeo, con el que se pretende aumentar de manera significativa la inversión en infraestructuras y defensa. El conflicto entre Irán e Israel sigue reforzado esta dinámica y elevando la prima geopolítica, aunque de momento con un impacto muy limitado sobre el petróleo y los mercados financieros en general.

Trump está llevando a cabo su plan de mejorar el déficit comercial de la economía de EE.UU. mediante un USD débil y la imposición de aranceles. Además, con esa carga arancelaria busca financiar la rebaja fiscal One Big Beautiful Bill aprobada a primeros de julio.

El mayor proteccionismo se refleja en las previsiones económicas, con revisiones a la baja en el crecimiento económico y el aviso de una evolución más incierta en la inflación. La OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global hasta el 2,9% para 2025 y 2026, siendo EE.UU. la principal economía afectada, con una revisión hasta el 1,5% y 1,6% para 2025 y 2026 respectivamente. También eleva la previsión de inflación de EE.UU. hasta el 3,2% para este año y al 2,8% para 2026, mientras que para la UEM mantiene el 2,2% y 2% respectivamente.

En cuanto a la política monetaria se produce una clara divergencia entre la Fed y el BCE. En Europa llevamos 8 bajadas de tipos desde el año pasado situándose el tipo de depósito en el 2% y aún se espera al 50% otro recorte adicional. Por su lado, la Fed mantiene el tipo de referencia en el 4,5% a la espera de mayor visibilidad.

Si bien las bolsas han mostrado volatilidad, son el USD y los tipos de interés de largo plazo los que están en el foco de atención. Las curvas de tipos (que se mostraban planas, incluso invertidas el año pasado) repuntan con fuerza, y no lo hacen por una receleración de las expectativas de crecimiento, sino por la tendencia creciente en el déficit y el endeudamiento.

La prima por plazo de EE.UU., Japón y Reino Unido evidencia el castigo de los inversores a la desobediencia fiscal, cotizando sus respectivos tipos de interés a 30 años en el 5%, 5,5% y 3% respectivamente. Por su parte, el USD da un paso atrás en su estatus de moneda de reserva, y ni actuó como refugio durante los episodios de mayor aversión al riesgo, ni tampoco ha recuperado tras el rebote de las bolsas.

Los inversores globales se plantean, por tanto, si es el momento de apostar por activos USD, y en ese supuesto, si se debe cubrir la exposición a dicha divisa.

Los mercados han transitado un semestre condicionado por la política comercial, la tensión geopolítica y el creciente protagonismo de los riesgos fiscales. Europa ha mostrado una mayor solidez relativa, con sectores clave actuando como motor de rentabilidad. La debilidad del dólar, el cambio en las pendientes de la curva y la reaparición de Trump como figura central en la escena internacional plantean nuevos desafíos para la asignación estratégica de activos en la segunda mitad del año.

De acuerdo con este escenario macro planteado, creemos que en 2025 se irá dibujando tímidamente un escenario de

pérdida de dinamismo económico y leve tensión en la inflación, nada alarmante, pero si lo suficiente como para mantener la volatilidad durante el ejercicio. En este contexto se aboga por un posicionamiento más prudente (infraponderados) en bolsa, favorable en crédito a medio plazo, positivo para activos reales como el oro y la plata y de prudencia en duración en las carteras de renta fija. Uno de los grandes aciertos de gestión ha sido cubrir la casi totalidad de la exposición a USD, visión que se mantiene para el segundo semestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año se ha llevado a cabo una gestión activa tanto en renta variable como en renta fija y en la exposición al dólar.

En renta fija, la exposición ha aumentado del 48% al 55%, con un mayor peso de la renta fija en grado de inversión y la deuda subordinada, que alcanzan a cierre del semestre un 26% y un 7% del patrimonio, respectivamente, en detrimento de otras posiciones en activos monetarios.

Por su parte, la exposición al dólar se mantiene en mínimos históricos para el fondo, en torno al 3%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el periodo ha sido del 4,47%, mientras que la clase I ha registrado un 4,83%, en contraste con la evolución del índice de referencia, que ha cerrado el semestre con una caída del -4,27%. Este mejor comportamiento relativo se explica, en buena medida, por el mayor grado de exposición al euro, que se ha apreciado frente al dólar a lo largo del periodo.

El tracking error de ambas clases se ha situado en el 6,26% durante el semestre.

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 4,47% en la clase R y del 4,83% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 79.989.452,95 euros (195.393,73 euros en la Clase R y 79.794.059,22 euros en la Clase I), y los participes han aumentado a 35 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,20% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,55% y 0,0% respectivamente para la Clase R.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, la estrategia ha continuado siendo activa y selectiva, con un enfoque en emisiones con valor relativo atractivo. Entre las principales compras realizadas durante el periodo destacan emisiones de HM Finance (2031), KBC Group (call 2030), AXA SA (call 2030), MetLife Global Funding I (2031), E.ON SE (2030), European Union (2030 y 2032), Buoni Poliennali del Tesoro (2031 y 2035), Banco Sabadell (call 2031), Amazon (2027), United Kingdom Gilt (2034 y 2054), Ferrari NV (2030), Pandora A/S (2030) y RCI Banque SA (2028).

Estas adquisiciones se han financiado mediante la venta de emisiones como Électricité de France (2026), La Mondiale (2026), ABN Amro Bank (2027), Danone (2026), Nestlé Holdings (2027), Roche Holdings (2028), General Motors Financial Co. (2026), Deutsche Lufthansa (2027), BBVA (2027), Banco de Crédito Social (2026), ICO (2028), MetLife Global Funding (2028), Volvo Treasury (2026) y Nomura Bank International (2030).

En renta variable, se ha realizado una rotación completa de determinadas posiciones. Se han vendido compañías como Rheinmetall AG, SAP SE, H. Lundbeck, Grupo Catalana Occidente, Caterpillar, Chevron, Morgan Stanley, PepsiCo, Salesforce, UnitedHealth Group, Essilor International y el ETF sobre el índice iShares SP Small Cap 600. En su lugar, se

han incorporado nuevas inversiones en compañías como Booking Holdings, Spotify, Hermès International, Industria de Diseño Textil (Inditex), SP Global, MercadoLibre, NU Holdings Ltd. y Atalaya Mining Copper, así como una mayor exposición a metales preciosos y mercados emergentes a través de Van Eck Gold Miners ETF, Invesco Physical Gold, Invesco Physical Silver e iShares MSCI EM LATAM.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el compartimento mantiene posiciones en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de ajustar dinámicamente la exposición al mercado en función del entorno económico y la evolución de los mercados financieros.

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

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 17,36%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 2,60%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 5,4%, siendo las gestoras principales Amundi, BlackRock y Van Eck.

El compartimento, a 30 de junio de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 1,3% del patrimonio, y la inversión en deuda subordinada es del 7,2%. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (20% de la cartera) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade) el 26,2%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 2,29% en la Clase R, y del 2,25% en la Clase I.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2025 ha sido del 7,28%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%, y la de su índice de referencia del 19,67%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 7,28% para la Clase R y del 7,28% para la Clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	505	0,63	506	0,64
XS2538778478 - RFIIJA ICO 2.65 2028-01-31	EUR			796	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		505	0,63	1.302	1,65
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR			380	0,48
XS2558978883 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	643	0,80	643	0,82
XS2638924709 - RFIIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	886	1,11	881	1,12
ES0213679006 - RFIIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	632	0,79	632	0,80
ES0840609046 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	673	0,84	664	0,84
XS2534785865 - RFIIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR			607	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.834	3,54	3.807	4,83
ES0305198022 - RFIIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	385	0,48		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		385	0,48		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.723	4,65	5.109	6,48
ES0583746617 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-02-11	EUR			298	0,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				298	0,38
TOTAL RENTA FIJA		3.723	4,65	5.407	6,86
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	591	0,74	483	0,61
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	585	0,73	551	0,70
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	308	0,38		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			341	0,43
TOTAL RV COTIZADA		1.483	1,85	1.375	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.483	1,85	1.375	1,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.206	6,50	6.782	8,60
BE0000357666 - RFIIJA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	1.003	1,25	1.007	1,28
AT0000A324S8 - RFIIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	1.003	1,25	1.010	1,28
IT0005422032 - RFIIJA CASSA DEPOSITI E 1.00 2028-09-21	EUR	544	0,68	539	0,68
FR001400L834 - RFIIJA FRANCE GOVERNMEN 3.50 2033-11-25	EUR	516	0,65	516	0,65
IT0005544082 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	1.081	1,35	1.075	1,36
GB00BQC82C90 - RFIIJA UNITED KINGDOM G 4.25 2034-07-31	GBP	921	1,15		
IT0005607970 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.85 2035-02-01	EUR	471	0,59		
EU0000A3LNF05 - RFIIJA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	1.032	1,29	1.030	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	697	0,87	700	0,89
GB008BPSNB36 - RFIIA UNITED KINGDOM G 4.38 2054-07-31	GBP	1.011	1,26		
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	1.822	2,28	2.011	2,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.102	12,62	7.887	10,00
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	577	0,72	578	0,73
XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	563	0,70	560	0,71
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	359	0,45	359	0,46
US92826CAH51 - RFIIA VISA INC 2.75 2027-09-15	USD	481	0,60	542	0,69
XS2532681074 - RFIIA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	610	0,76	610	0,77
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	199	0,25	599	0,76
XS2704918478 - RFIIA H&M FINANCE BV 4.88 2031-10-25	EUR	1.074	1,34		
FR001400F075 - RFIIA GROUPE BPCE 4.38 2028-07-13	EUR	1.054	1,32	1.041	1,32
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR			624	0,79
XS2107332640 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.88 2030-01-21	EUR	905	1,13	897	1,14
US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	513	0,64	575	0,73
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR			568	0,72
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR			588	0,75
XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR	539	0,67	541	0,69
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	814	1,02	820	1,04
XS2854951139 - RFIIA NOMURA BANK INTL 7.05 2030-01-10	EUR	767	0,96	746	0,95
XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	632	0,79	630	0,80
USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15	USD	450	0,56	507	0,64
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR			570	0,72
US023135CF19 - RFIIA AMAZON.COM INC 3.30 2027-04-13	USD			556	0,71
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	840	1,05	834	1,06
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	611	0,76	612	0,78
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	485	0,61	549	0,70
XS3085146929 - RFIIA AXA 5.75 2030-06-02	EUR	770	0,96		
XS2831524728 - RFIIA PANDORA A/S 3.88 2030-05-31	EUR	821	1,03		
BE0390219856 - RFIIA KBC GROEP 6.00 2030-11-27	EUR	806	1,01		
USU75000BP05 - RFIIA ROCHE HOLDINGS I 3.62 2028-09-17	USD	494	0,62	551	0,70
FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	626	0,78	626	0,79
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	496	0,62	558	0,71
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	889	1,11	887	1,13
FR001400F067 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 7.25 2028-09-23	EUR	863	1,08	851	1,08
XS2463961321 - RFIIA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR			762	0,97
US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	503	0,63	564	0,72
XS2736711610 - RFIIA NATIXIS 0.00 2027-03-10	USD	589	0,74		
US961214DK65 - RFIIA WESTPAC BANKING 3.35 2027-03-08	USD	487	0,61	552	0,70
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR			189	0,24
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	550	0,69	551	0,70
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR			582	0,74
US44891CCD39 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL 5.60 2028-03-30	USD	519	0,65	585	0,74
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	1.655	2,07	624	0,79
XS3037646661 - RFIIA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	410	0,51		
USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD			549	0,70
FR001400IEQ0 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	636	0,79		
XS2824763044 - RFIIA FERRARI NV 3.62 2030-05-21	EUR	820	1,03		
XS2895631567 - RFIIA E.ON AG 3.12 2030-03-05	EUR	1.016	1,27		
XS2958090198 - RFIIA PHOENIX GROUP HO 0.00 2028-03-20	USD	261	0,33		
XS2443920249 - RFIIA JING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			589	0,75
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 3.92 2026-05-22	EUR			625	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.683	30,86	23.549	29,91
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	608	0,76	601	0,76
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	188	0,23		
US00084EAF51 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 6.56 2027-09-18	USD			983	1,25
XS2802415120 - RFIIA BBVA GLOB FINAN 4.27 2025-04-22	EUR			496	0,63
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			828	1,05
XS2443920249 - RFIIA JING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	596	0,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.392	1,74	2.908	3,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.176	45,22	34.344	43,60
TOTAL RENTA FIJA		36.176	45,22	34.344	43,60
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	944	1,18	606	0,77
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	168	0,21	186	0,24
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	538	0,67	856	1,09
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	380	0,48	287	0,36
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			706	0,90
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			878	1,11
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.081	1,35	1.081	1,37
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1.983	2,48	973	1,23
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	414	0,52	541	0,69
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	441	0,55	347	0,44
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	788	0,98	1.149	1,46
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	594	0,74	1.191	1,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.559	1,95	1.645	2,09
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	503	0,63	918	1,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.031	1,29		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	471	0,59	1.211	1,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.275	1,59	1.052	1,33
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	522	0,65	517	0,66
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	519	0,65	615	0,78
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	192	0,24		
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD			583	0,74
US92826C8394 - ACCIONES FERRARI INC	USD	853	1,07	855	1,08
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.608	2,01	969	1,23
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	434	0,54		
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK			625	0,79
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	1.171	1,46	401	0,51
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE, INC	USD	171	0,21		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.194	1,49	923	1,17
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR			416	0,53
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR			1.031	1,31
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			395	0,50
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			294	0,37
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD			455	0,58
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			888	1,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.926	2,41	1.727	2,19
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	797	1,00	792	1,00
KYG6683N1034 - ACCIONES NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	USD	201	0,25		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	403	0,50		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	476	0,59		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP	477	0,60		
TOTAL RV COTIZADA		23.116	28,88	25.112	31,86
TOTAL RENTA VARIABLE		23.116	28,88	25.112	31,86
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	752	0,94	720	0,91
IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM LATIN AM	EUR	409	0,51		
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR			1.278	1,62
IE00B43VDT70 - PARTICIPACIONES INVESCO PHYSICAL SILVER	USD	786	0,98		
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	1.887	2,36		
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	1.369	1,71	992	1,26
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	JPY	2.326	2,91	2.013	2,55
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD	261	0,33		
TOTAL IIC		7.790	9,74	5.003	6,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.082	83,84	64.459	81,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.289	90,34	71.241	90,40

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

Sin información

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA
Fecha de registro: 09/02/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Última actualización del folleto: 09/02/2024

Duración media de cartera: entre 0-7 años.

Exposición máxima al riesgo divisa: 10%.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,01	0,14	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	2,68	1,52	

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	179.454,24	149.589,15	15	9	EUR	0,00	0,00	100.000 Euros	NO
CLASE R	18.927,15	18.927,15	7	7	EUR	0,00	0,00	5.000 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.870	1.539		
CLASE R	EUR	197	194		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,4226	10,2905		
CLASE R	EUR	10,3838	10,2675		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	1,34	-0,05	0,57	2,66				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	12-05-2025	-0,90	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,37	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	1,88	2,65	2,01	2,17				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55							

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

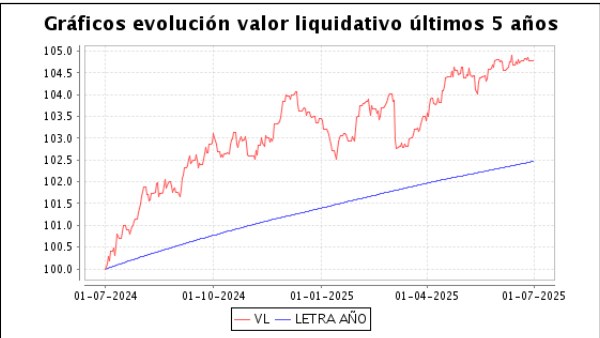
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,18	0,21	0,21	0,19				

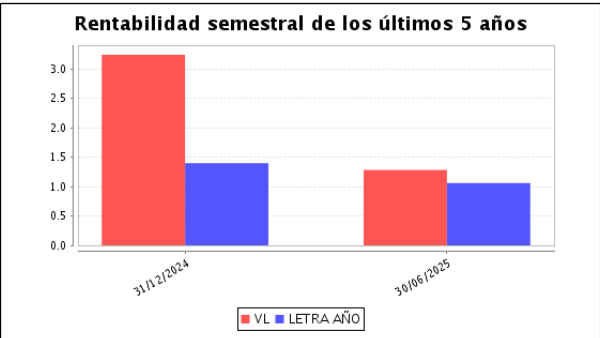
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,13	1,26	-0,13	0,49	2,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	12-05-2025	-0,90	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	14-04-2025	0,37	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	1,88	2,65	2,01	2,17				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,10						

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

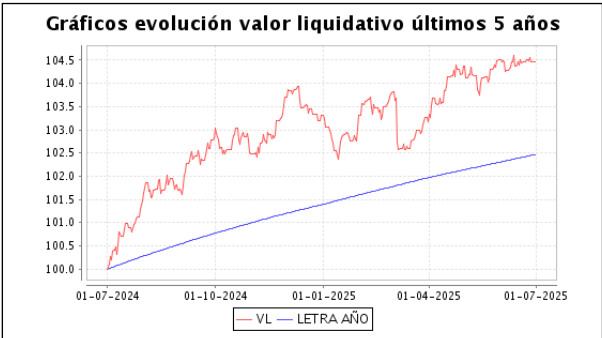
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,26	0,29	0,28	0,26				

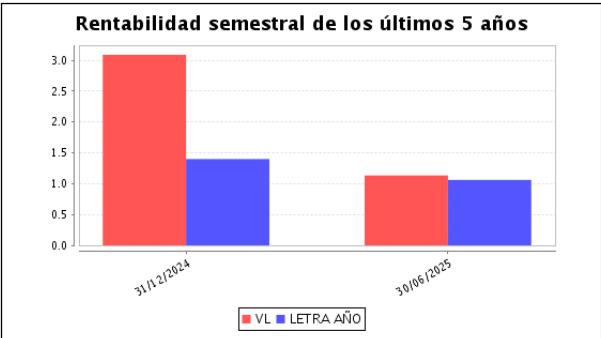
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.406	63	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.546	26	4,83
Renta Variable Euro	16.775	166	8,25
Renta Variable Internacional	2.275	44	0,06
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.526	169	2,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	133.528	468	4,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.011	97,29	1.617	93,25
* Cartera interior	430	20,80	247	14,24
* Cartera exterior	1.546	74,79	1.348	77,74
* Intereses de la cartera de inversión	34	1,64	22	1,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	2,90	119	6,86
(+/-) RESTO	-4	-0,19	-2	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.067	100,00 %	1.734	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)	1.734	1.122	1.734	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,58	35,86	15,58	-45,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	2,95	1,41	-40,41
(+) Rendimientos de gestión	1,82	3,40	1,82	-33,25
+ Intereses	1,45	1,43	1,45	25,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	1,44	0,16	-86,43
± 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)	0,12	0,40	0,12	-63,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,10	0,13	0,10	-3,34
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,44	-0,42	19,34
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	21,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	23,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-67,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	81,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-36,52
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	-1.167,26
+ 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	0,02	0,00	0,02	-1.167,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.067	1.734	2.067	

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

3. Inversiones financieras

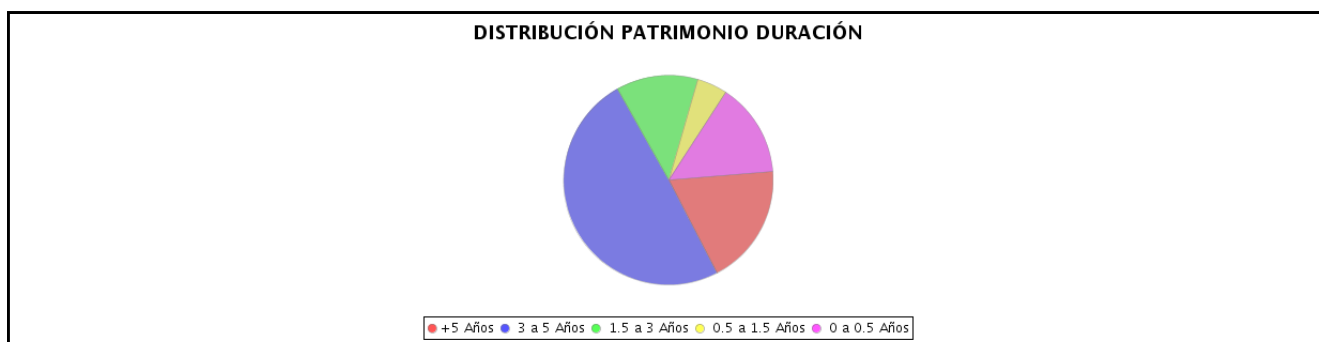
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	430	20,81	247	14,25
TOTAL RENTA FIJA	430	20,81	247	14,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	430	20,81	247	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL RENTA FIJA	1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.976	95,62	1.595	91,98

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partcipe con una participación significativa que representa un 45.26 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración Trump, sobre todo a los productos tecnológicos chinos, generó un repunte de la volatilidad en abril, especialmente tras el denominado liberation day, en el que los mercados corrigieron de forma abrupta. No obstante, la posterior tregua arancelaria de 90 días, la cual ha sido extendida hasta el 1 de agosto, sentó las bases para una recuperación significativa de los principales índices bursátiles.

En este contexto, las bolsas han mostrado comportamientos diferenciados. El Eurostoxx 50 ha registrado una evolución más favorable que el SP 500 y el Nasdaq desde principios de año, impulsado por el buen desempeño del sector bancario favorecido por unos tipos aún elevados y por la fortaleza del sector defensa, beneficiado del plan ReArm europeo, con el que se pretende aumentar de manera significativa la inversión en infraestructuras y defensa. El conflicto entre Irán e Israel sigue reforzado esta dinámica y elevando la prima geopolítica, aunque de momento con un impacto muy limitado sobre el petróleo y los mercados financieros en general.

Trump está llevando a cabo su plan de mejorar el déficit comercial de la economía de EE.UU. mediante un USD débil y la imposición de aranceles. Además, con esa carga arancelaria busca financiar la rebaja fiscal One Big Beautifull Bill aprobada a primeros de julio.

El mayor proteccionismo se refleja en las previsiones económicas, con revisiones a la baja en el crecimiento económico y el aviso de una evolución más incierta en la inflación. La OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global hasta el 2,9% para 2025 y 2026, siendo EE.UU. la principal economía afectada, con una revisión hasta el 1,5% y 1,6% para 2025 y 2026 respectivamente. También eleva la previsión de inflación de EE.UU. hasta el 3,2% para este año y al 2,8% para 2026, mientras que para la UEM mantiene el 2,2% y 2% respectivamente.

En cuanto a la política monetaria se produce una clara divergencia entre la Fed y el BCE. En Europa llevamos 8 bajadas de tipos desde el año pasado situándose el tipo de depósito en el 2% y aún se espera al 50% otro recorte adicional. Por su lado, la Fed mantiene el tipo de referencia en el 4,5% a la espera de mayor visibilidad.

Si bien las bolsas han mostrado volatilidad, son el USD y los tipos de interés de largo plazo los que están en el foco de

atención. Las curvas de tipos (que se mostraban planas, incluso invertidas el año pasado) repuntan con fuerza, y no lo hacen por una receleración de las expectativas de crecimiento, sino por la tendencia creciente en el déficit y el endeudamiento.

La prima por plazo de EE.UU., Japón y Reino Unido evidencia el castigo de los inversores a la desobediencia fiscal, cotizando sus respectivos tipos de interés a 30 años en el 5%, 5,5% y 3% respectivamente. Por su parte, el USD da un paso atrás en su estatus de moneda de reserva, y ni actuó como refugio durante los episodios de mayor aversión al riesgo, ni tampoco ha recuperado tras el rebote de las bolsas.

Los inversores globales se plantean, por tanto, si es el momento de apostar por activos USD, y en ese supuesto, si se debe cubrir la exposición a dicha divisa.

Los mercados han transitado un semestre condicionado por la política comercial, la tensión geopolítica y el creciente protagonismo de los riesgos fiscales. Europa ha mostrado una mayor solidez relativa, con sectores clave actuando como motor de rentabilidad. La debilidad del dólar, el cambio en las pendientes de la curva y la reaparición de Trump como figura central en la escena internacional plantean nuevos desafíos para la asignación estratégica de activos en la segunda mitad del año.

De acuerdo con este escenario macro planteado, creemos que en 2025 se irá dibujando tímidamente un escenario de pérdida de dinamismo económico y leve tensión en la inflación, nada alarmante, pero si lo suficiente como para mantener la volatilidad durante el ejercicio. En este contexto se aboga por un posicionamiento más prudente (infraponderados) en bolsa, favorable en crédito a medio plazo, positivo para activos reales como el oro y la plata y de prudencia en duración en las carteras de renta fija. Uno de los grandes aciertos de gestión ha sido cubrir la casi totalidad de la exposición a USD, visión que se mantiene para el segundo semestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

No aplica

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +1,13% en la clase R y del +1,28% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.066.913,49 euros (196.536,20 Clase R y 1.870.377,29 Clase I) y los partícipes han aumentado a 22 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,39% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,54% y 0% respectivamente para la Clase R.

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

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Inversiones por el Clima ha sido de 1,28% (clase I) y 1,13% (clase R), inferior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Afi Renta Fija, que ha sido de 1,51% (clase I) y 1,36% (clase R).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2025 se ha continuado invirtiendo en bonos verdes que satisficieran tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del fondo como sostenible (art. 9 SFDR). Entre otros, se ha comprado un bono verde de Redeia, EDP y ADIF. Por el contrario, se ha vendido la posición que se mantenía en un bono verde de Orsted.

Todos los bonos verdes comprados estaban alineados con los principios de ICMA, cumpliendo con las exigencias del vehículo. A cierre del periodo, los proyectos financiados por los bonos en cartera estaban centrados en transporte limpio (43,48%), energía renovable (26,24%), edificaciones sostenibles (9,14%), redes eléctricas (4,69%) o eficiencia energética (4,40%), entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos. Durante el primer semestre de 2025, se ha operado con futuros del Bobl y de Bund. A cierre del periodo de referencia, el compartimento no estaba invertido en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 2,33%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 1,43%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs

El compartimento, a 30 de junio de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 0,55% para la clase I, y 1,09% para la clase R.

Asimismo, la volatilidad del compartimento a 30 de junio de 2025 ha sido del 2,29%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2454249652 - RFIJA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	72	3,49	72	4,16
XS2586947082 - RFIJA ICO 3.05 2027-10-31	EUR	71	3,46	71	4,10
ES0200002055 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 0.55 2030-04-30	EUR	89	4,31		
ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	104	5,05	104	5,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		337	16,31	247	14,25
XS2103013210 - RFIJA RED ELECTRICA FI 0.38 2028-07-24	EUR	93	4,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	4,50		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		430	20,81	247	14,25
TOTAL RENTA FIJA		430	20,81	247	14,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		430	20,81	247	14,25
IT0005542359 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2031-10-30	EUR	86	4,14	85	4,89
AT0000A33SH3 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2029-05-23	EUR	72	3,48	72	4,13
XS2462606489 - RFIJA KOMMUNINVEST 0.88 2029-09-01	EUR	93	4,50	93	5,36
BE0000346552 - RFIJA BELGIUM GOVERNME 1.25 2033-04-22	EUR	123	5,93	123	7,09
DE000A1RQEK7 - RFIJA LAND HESSEN 2.88 2033-07-04	EUR	70	3,40	71	4,10
XS2419364653 - RFIJA EUROPEAN INVESTM 0.00 2027-11-15	EUR	84	4,04	83	4,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		527	25,49	527	30,38
FR0013365376 - RFIJA AGENCE FRANCAISE 0.50 2025-10-31	EUR	96	4,66	97	5,57
DE0001030716 - RFIJA BUNDESOBLIGATION 0.00 2025-10-10	EUR	135	6,51	135	7,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		231	11,17	231	13,35
XS2596537972 - RFIJA KONINKIJKE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR	103	4,97		
XS2699159278 - RFIJA EDP FINANCE BV 4.12 2029-04-04	EUR	105	5,06		
XS2610209129 - RFIJA ACCIONA SA 3.75 2030-04-25	EUR	102	4,95	101	5,82
XS2510903862 - RFIJA SSE PLC 2.88 2029-08-01	EUR	100	4,82	100	5,76
XS1897340854 - RFIJA KFW 0.50 2026-09-28	EUR	96	4,63	96	5,52
FR0014000MX1 - RFIJA SFIL SA 0.00 2028-11-23	EUR	90	4,37	90	5,16
XS2776890902 - RFIJA AP MOLLER MAERSK 3.75 2032-03-05	EUR	103	4,98	104	5,98
XS2531569965 - RFIJA ORSTED A/S 3.25 2031-09-13	EUR			100	5,76
XS2023679843 - RFIJA KUNTARAHOITUS OY 0.05 2029-09-06	EUR	90	4,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		789	38,15	589	34,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL RENTA FIJA		1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.546	74,81	1.348	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.976	95,62	1.595	91,98

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

Sin información

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

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA FIJA
Fecha de registro: 17/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Fija Euro
Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general
Política de inversión: Se seguirá criterios financieros y extrafinancieros de inversión -criterios ASG- (Ambientales, Sociales, Gobernanza). Invierte 100% de la exposición en activos de renta fija tanto pública como privada, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles, bonos vinculados a la sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. Invierte hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulizaciones. Los emisores tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) y hasta un 10% de activos sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados no OCDE y emergentes no superará el 20% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media de cartera: 0-7 años. Exposición máxima riesgo divisa: 10%. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) que promuevan características sociales y/o medioambientales (Art. 8 SFDR) e inversiones sostenibles (Art. 9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,01	0,19	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	2,59	1,48	

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	596.805,27	416.071,89	28	20	EUR	0,00	0,00	300.000 Euros	NO
CLASE R	259.470,91	162.340,07	28	16	EUR	0,00	0,00	10 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	6.231	4.279		
CLASE R	EUR	2.700	1.666		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,4398	10,2848		
CLASE R	EUR	10,4043	10,2652		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,51	1,01	0,49	0,53	2,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,37	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	17-04-2025	0,19	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,05	1,25	1,27	1,10				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,22	0,22							

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

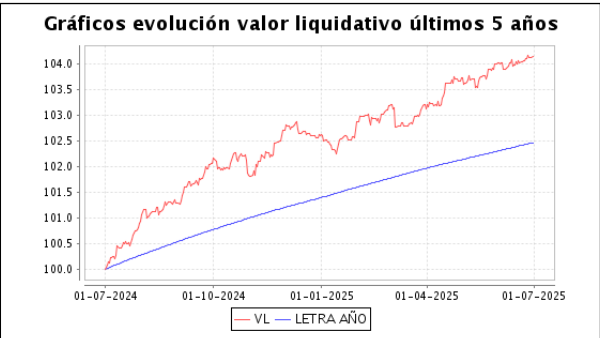
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,19	0,19				

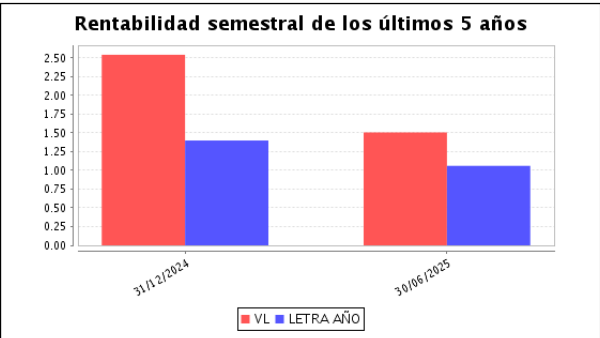
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,36	0,93	0,42	0,46	1,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,37	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	17-04-2025	0,18	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,15	1,05	1,25	1,27	1,10				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24							

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

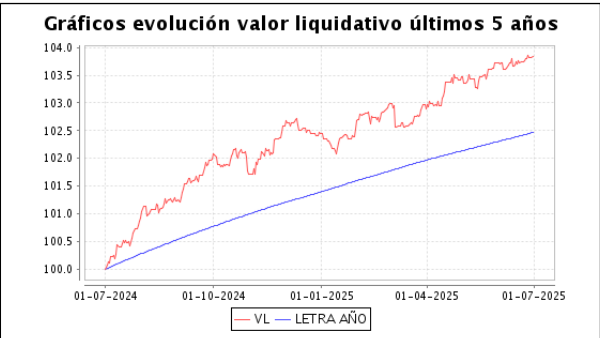
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,26	0,26				

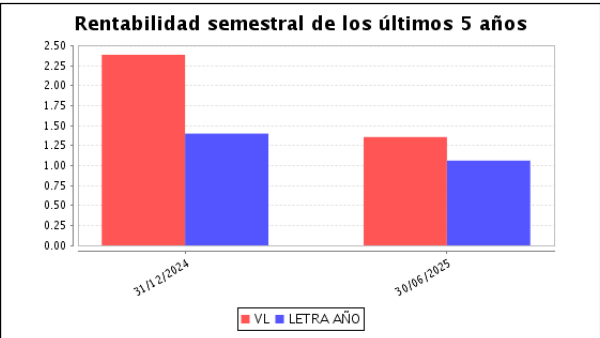
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.406	63	1,42
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.546	26	4,83
Renta Variable Euro	16.775	166	8,25
Renta Variable Internacional	2.275	44	0,06
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.526	169	2,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	133.528	468	4,56

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.213	91,97	5.816	97,81
* Cartera interior	869	9,73	1.665	28,00
* Cartera exterior	7.259	81,29	4.106	69,05
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,94	44	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	732	8,20	138	2,32
(+/-) RESTO	-15	-0,17	-8	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	8.930	100,00 %	5.946	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)	5.946	1.997	5.946	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,59	119,79	38,59	-25,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	2,13	1,50	62,23
(+) Rendimientos de gestión	1,92	2,56	1,92	72,34
+ Intereses	1,35	1,36	1,35	128,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	1,31	0,65	14,52
± 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)	-0,09	-0,18	-0,09	11,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,07	0,00	-88,47
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	122,07
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	132,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	129,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	70,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	62,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	275,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	275,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.930	5.946	8.930	

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

3. Inversiones financieras

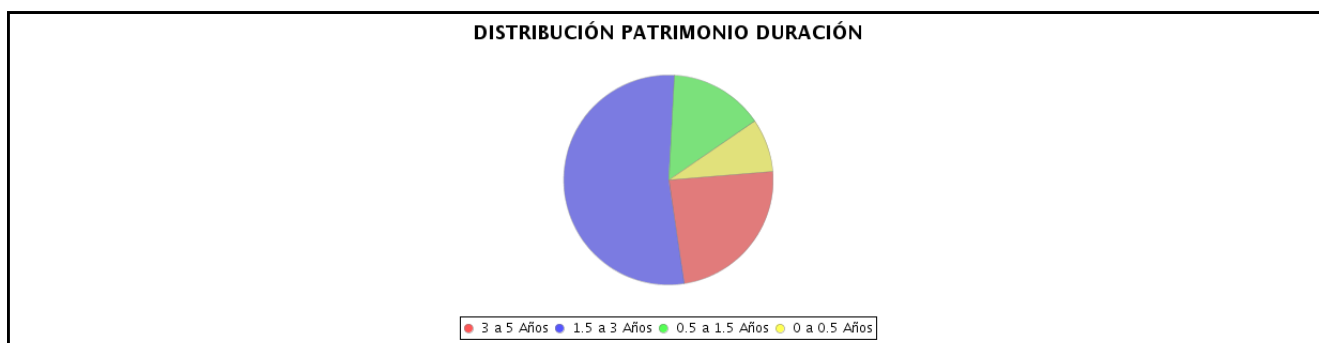
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	869	9,73	1.466	24,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			199	3,34
TOTAL RENTA FIJA	869	9,73	1.665	28,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	869	9,73	1.665	28,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL RENTA FIJA	7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.129	91,03	5.772	97,06

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración Trump, sobre todo a los productos tecnológicos chinos, generó un repunte de la volatilidad en abril, especialmente tras el denominado liberation day, en el que los mercados corrigieron de forma abrupta. No obstante, la posterior tregua arancelaria de 90 días, la cual ha sido extendida hasta el 1 de agosto, sentó las bases para una recuperación significativa de los principales índices bursátiles.

En este contexto, las bolsas han mostrado comportamientos diferenciados. El Eurostoxx 50 ha registrado una evolución más favorable que el SP 500 y el Nasdaq desde principios de año, impulsado por el buen desempeño del sector bancario favorecido por unos tipos aún elevados y por la fortaleza del sector defensa, beneficiado del plan ReArm europeo, con el que se pretende aumentar de manera significativa la inversión en infraestructuras y defensa. El conflicto entre Irán e Israel sigue reforzado esta dinámica y elevando la prima geopolítica, aunque de momento con un impacto muy limitado sobre el petróleo y los mercados financieros en general.

Trump está llevando a cabo su plan de mejorar el déficit comercial de la economía de EE.UU. mediante un USD débil y la imposición de aranceles. Además, con esa carga arancelaria busca financiar la rebaja fiscal One Big Beautiful Bill aprobada a primeros de julio.

El mayor proteccionismo se refleja en las previsiones económicas, con revisiones a la baja en el crecimiento económico y el aviso de una evolución más incierta en la inflación. La OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global hasta el 2,9% para 2025 y 2026, siendo EE.UU. la principal economía afectada, con una revisión hasta el 1,5% y 1,6% para 2025 y 2026 respectivamente. También eleva la previsión de inflación de EE.UU. hasta el 3,2% para este año y al 2,8% para 2026, mientras que para la UEM mantiene el 2,2% y 2% respectivamente.

En cuanto a la política monetaria se produce una clara divergencia entre la Fed y el BCE. En Europa llevamos 8 bajadas de tipos desde el año pasado situándose el tipo de depósito en el 2% y aún se espera al 50% otro recorte adicional. Por su lado, la Fed mantiene el tipo de referencia en el 4,5% a la espera de mayor visibilidad.

Si bien las bolsas han mostrado volatilidad, son el USD y los tipos de interés de largo plazo los que están en el foco de atención. Las curvas de tipos (que se mostraban planas, incluso invertidas el año pasado) repuntan con fuerza, y no lo

hacen por una receleración de las expectativas de crecimiento, sino por la tendencia creciente en el déficit y el endeudamiento.

La prima por plazo de EE.UU., Japón y Reino Unido evidencia el castigo de los inversores a la desobediencia fiscal, cotizando sus respectivos tipos de interés a 30 años en el 5%, 5,5% y 3% respectivamente. Por su parte, el USD da un paso atrás en su estatus de moneda de reserva, y ni actuó como refugio durante los episodios de mayor aversión al riesgo, ni tampoco ha recuperado tras el rebote de las bolsas.

Los inversores globales se plantean, por tanto, si es el momento de apostar por activos USD, y en ese supuesto, si se debe cubrir la exposición a dicha divisa.

Los mercados han transitado un semestre condicionado por la política comercial, la tensión geopolítica y el creciente protagonismo de los riesgos fiscales. Europa ha mostrado una mayor solidez relativa, con sectores clave actuando como motor de rentabilidad. La debilidad del dólar, el cambio en las pendientes de la curva y la reaparición de Trump como figura central en la escena internacional plantean nuevos desafíos para la asignación estratégica de activos en la segunda mitad del año.

De acuerdo con este escenario macro planteado, creemos que en 2025 se irá dibujando tímidamente un escenario de pérdida de dinamismo económico y leve tensión en la inflación, nada alarmante, pero si lo suficiente como para mantener la volatilidad durante el ejercicio. En este contexto se aboga por un posicionamiento más prudente (infraponderados) en bolsa, favorable en crédito a medio plazo, positivo para activos reales como el oro y la plata y de prudencia en duración en las carteras de renta fija. Uno de los grandes aciertos de gestión ha sido cubrir la casi totalidad de la exposición a USD, visión que se mantiene para el segundo semestre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 1,51% en la clase I y del 1,36% en la clase R, el patrimonio ha aumentado hasta los 8.930.143,96 euros (2.698.622,60 euros en la Clase R y 6.231.521,36 euros en la Clase I) y los partícipes han aumentado a 56 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,36% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,51% y 0% respectivamente para la Clase R.

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

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Afi Renta Fija es de 1,51% (clase I) y 1,36% (clase R), rentabilidad superior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Inversiones por el Clima (+1,13% en la clase R y +1,28% en la clase I).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el lado de las compras destacan emisiones corporativas como Deutsche Bank, Inmobiliaria Colonial, Goldman Sachs,

Credit Agricole, TotalEnergies, Babcock, Coca-Cola Europacific, Kojamo, Mondelez, Booking Holdings, Ahold Delhaize y Pandora, junto con la incorporación de emisores supranacionales y soberanos como la Unión Europea y el Gobierno de Francia.

Por el lado de las ventas, se han deshecho posiciones en bonos soberanos como España y emisiones de la Unión Europea con vencimiento en 2030. Asimismo, se han vendido bonos de emisores financieros como BNP Paribas y UniCredit, así como la posición en Netflix.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el compartimento no mantiene posiciones en derivados.

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

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 1,32%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en IICs.

El compartimento, a 30 de junio de 2025, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido del 0,24% para la Clase R, y 0,22% para la Clase I.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2025 ha sido del 1,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR			185	3,11
ES0200002097 - RFIJA ADIF ALTA VELOC 3.50 2028-07-30	EUR	103	1,15	102	1,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		103	1,15	287	4,83
ES0000012K38 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR			395	6,64
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			400	6,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				795	13,36
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	94	1,06	94	1,59
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	97	1,08	97	1,63
ES0239140017 - RFIJA INMOBILIARIA COL 1.35 2028-10-14	EUR	191	2,14		
XS2357417257 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.62 2029-09-24	EUR	283	3,17	92	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		666	7,45	284	4,77
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	101	1,13	101	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,13	101	1,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		869	9,73	1.466	24,66
ES0505728073 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 0.00 2025-01-17	EUR			199	3,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				199	3,34
TOTAL RENTA FIJA		869	9,73	1.665	28,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		869	9,73	1.665	28,00
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	113	1,26	112	1,89
EU000A3LNF05 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR			412	6,93
EU000A4D5QM6 - RFIJA EUROPEAN STABIL 2.62 2028-07-04	EUR	405	4,54		
FR001400NBC6 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.50 2027-09-24	EUR	404	4,52		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		922	10,32	524	8,82
IT0005607459 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-01-31	EUR			399	6,71
FR0128690668 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-19	EUR			397	6,69
FI4000567110 - RFIJA FINLAND GOVERNMENT 0.00 2025-02-13	EUR			399	6,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.195	20,11
XS2824777267 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.92 2026-05-22	EUR			104	1,75
XS2004381674 - RFIJA TOTAL SA (PARIS) 0.70 2028-05-31	EUR	283	3,17		
IT0005521171 - RFIJA ENI SPA 4.30 2028-02-10	EUR	315	3,52	104	1,75
XS1135337498 - RFIJA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	98	1,10	98	1,64
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	102	1,14	101	1,70
FR001400M9L7 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	308	3,45	306	5,15
FR0013517190 - RFIJA ENGIE SA 0.38 2027-06-11	EUR	284	3,18	93	1,57
XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	306	3,43	102	1,71
XS2719096831 - RFIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	102	1,14	102	1,71
XS2363117321 - RFIJA AMERICAN HONDA F 0.30 2028-07-07	EUR	275	3,08	91	1,53
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			102	1,72
XS1963744260 - RFIJA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR			96	1,62
XS2345877497 - RFIJA KOJAMO OYJ 0.88 2029-05-28	EUR	181	2,03		
XS2051664675 - RFIJA BABCOCK INTERNAT 1.38 2027-09-13	EUR	292	3,27		
XS2555220867 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 4.25 2029-05-15	EUR	422	4,72		
XS2596599147 - RFIJA PANDORA A/S 4.50 2028-04-10	EUR	420	4,70		
XS2463961321 - RFIJA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	96	1,07	95	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400IEQ0 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	212	2,38	209	3,52
XS2384723263 - RFIJA MONDELEZ INTERNA 0.25 2029-09-09	EUR	180	2,01		
XS2596537972 - RFIJA KONINKIJE AHOLD 3.50 2028-04-04	EUR	205	2,30		
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR			99	1,66
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR			96	1,62
XS2199266003 - RFIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	94	1,06	94	1,58
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR			98	1,65
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR			98	1,66
XS2895631567 - RFIJA E.ON AG 3.12 2030-03-05	EUR			100	1,69
DE000DL19WU8 - RFIJA DEUTSCHE BANK 3.25 2028-05-24	EUR	304	3,40		
XS3029558676 - RFIJA AMADEUS IT GOUP 3.38 2030-03-25	EUR	203	2,27		
XS2264977146 - RFIJA COCA COLA EUROPA 0.20 2028-12-02	EUR	274	3,06		
PTEDPNOM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	97	1,09	97	1,63
XS2574873266 - RFIJA E.ON AG 3.50 2028-01-12	EUR	206	2,30		
XS1861206636 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 2.00 2028-11-01	EUR	196	2,19		
XS1968706108 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 2.00 2029-03-25	EUR	193	2,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.645	63,22	2.288	38,46
XS1963744260 - RFIJA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR	96	1,08		
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	298	3,34		
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALIJ 1.25 2026-06-16	EUR			99	1,67
XS2824777267 - RFIJA VOLVO TREASURY AJ 2.44 2026-05-22	EUR	103	1,16		
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	98	1,10		
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	96	1,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		692	7,76	99	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL RENTA FIJA		7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.259	81,30	4.106	69,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.129	91,03	5.772	97,06

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

Sin informaci3n

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

Sin informaci3n