

ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

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

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,20	0,12	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	1,66	1,70	1,93

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	17.456.177,89	18.042.810,09
Nº de Partícipes	936	937
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	177.483	10,1674
2025	182.396	10,1091
2024	184.315	9,9680
2023	104.415	9,7099

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,58	0,56	0,02	0,31	0,29	1,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	29-04-2026	-0,05	11-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	08-04-2026	0,08	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,29	0,32	0,25	0,14	0,09	0,13			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08	0,09	0,04	0,05	0,04			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,27	1,12	1,19

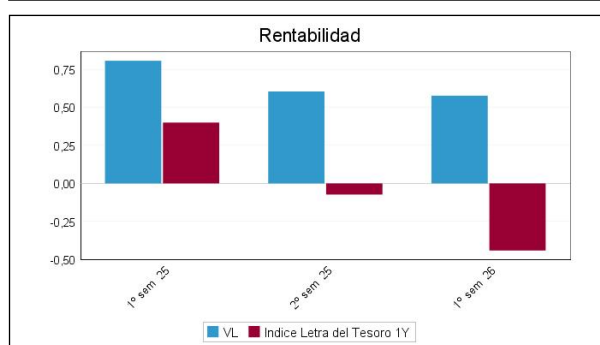
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	176.763	99,59	182.978	100,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	52.993	29,86	51.021	27,97
* Cartera exterior	122.504	69,02	131.112	71,88
* Intereses de la cartera de inversión	1.266	0,71	845	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.218	1,25	340	0,19
(+/-) RESTO	-1.498	-0,84	-923	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	177.483	100,00 %	182.396	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)	182.396	191.707	182.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,24	-5,66	-3,24	-42,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	0,60	0,58	-4,08
(+) Rendimientos de gestión	1,28	1,31	1,28	-2,16
+ Intereses	0,59	0,48	0,59	23,60
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-992,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-62,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	0,83	0,72	-12,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-0,70	-0,65
- Comisión de gestión	-0,65	-0,67	-0,65	-1,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	94,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	59,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-18,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	177.483	182.396	177.483	

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

3. Inversiones financieras

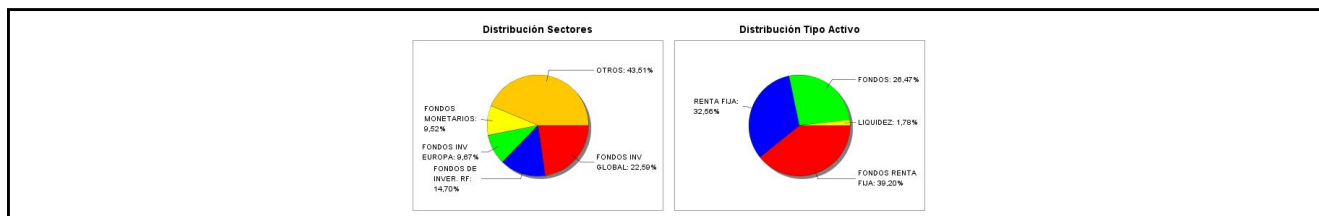
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.515	5,37	3.980	2,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	42.313	23,77	35.938	19,74
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.166	0,66	11.103	6,09
TOTAL RENTA FIJA	52.993	29,80	51.021	28,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.993	29,80	51.021	28,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.958	3,36	3.579	1,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.958	3,36	3.579	1,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	116.546	65,66	127.534	69,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122.504	69,02	131.113	71,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	175.497	98,82	182.134	99,87

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pagarés Atlantica 07/27	C/ Compromiso	286	Inversión
Pagarés Ontime 10/26	C/ Compromiso	198	Inversión
Total subyacente renta fija		485	
TOTAL OBLIGACIONES		485	

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

	SI	NO
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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 72,02% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 578323 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 46865 miles de euros. De este volumen, 46865 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos un primer semestre que pese a haber estado marcado por diversos sobresaltos y una elevada incertidumbre, especialmente en materia geopolítica y comercial, podría definirse como positivo para los mercados en general, y en especial para la renta fija. Tanto el mercado de deuda europeo como el norteamericano suben en precio durante el semestre, un +1,30% y +0,62% respectivamente (ofrecen una menor rentabilidad), medidos en ambos casos por los índices agregados de deuda de Bloomberg. El semestre ha sido mejor para los activos de riesgo, con un mercado de deuda pública en Europa que sube en precio un +1,28%, mientras que la deuda del tesoro de Norteamérica sube un +0,28%, medidos en ambos casos por los índices de deuda pública agregada de Bloomberg. Mientras, el mercado de deuda corporativa europea en grado de inversión se revaloriza un +1,32% semestral, y su equivalente norteamericano lo hace en un +3,62%, medidos en ambos casos por los índices Iboxx Liquid corporates. En el caso de la deuda corporativa de alto rendimiento, el mercado europeo se revaloriza un +1,64% semestral, mientras que su equivalente norteamericano lo hace un +4,72%, medidos en ambos casos por los índices Iboxx Liquid High Yield corporates.

En 2026 esperamos que los mercados continúen respaldados por un entorno macroeconómico sólido a ambos lados del Atlántico. La mayoría de los analistas e inversores continúan esperando un escenario de desaceleración suave, con mercados de trabajo resilientes y una economía que sigue creciendo de forma sostenida y permanece lejos de una recesión, pese a encontrarnos en una fase avanzada del ciclo económico, como muestra de ello, la OCDE revisó en junio sus previsiones de crecimiento para 2026, reduciendo ligeramente la estimación de crecimiento mundial, del +2,9% al +2,8%, mientras que mantuvo sin cambios sus previsiones para EE.UU. (+2,0%) y la eurozona (+0,8%).

La inflación parece mantenerse controlada tras mejorar su comportamiento en junio, una noticia muy positiva. En la eurozona la inflación pasó del +3,2% en mayo al +2,8% a cierre de junio -datos provisionales-. En EE. UU. todavía no se conoce el dato de junio; sin embargo, el hecho de que la inflación subyacente se sitúe en torno al +2,9% nos lleva a pensar que buena parte de las presiones inflacionistas actuales tienen su origen en la energía. Si se normaliza el tráfico por el estrecho de Ormuz y el precio del petróleo continúa moderándose, es razonable esperar una progresiva normalización de la inflación.

Precisamente es el plano geopolítico el que más incertidumbres ha planteado a lo largo del semestre, la guerra entre Rusia y Ucrania continúa alternando fases de escalada de tensión e intensificación militar, seguidas de nuevas negociaciones. Respecto la crisis entre Irán, Líbano, Israel y EE. UU., lo que prometía ser un golpe puntual contra la cúpula del gobierno iraní, se ha enquistado con notables repercusiones a escala global, siendo la más relevante el cierre del estrecho y su efecto en el mercado de la energía y comercio mundiales, avivando la ya de por sí creciente rivalidad entre China y occidente. Las últimas noticias del conflicto giran en torno a un posible acuerdo de mínimos —denominado memorándum de entendimiento—, que no ha llegado a materializarse. También aquí, se alternan las noticias sobre operaciones militares y cierres del estrecho con posibles nuevas negociaciones y reaperturas del estrecho. Con ello, el precio del barril de petróleo Brent -de referencia en Europa-, que empezó el año a 60,85 \$ por barril llegó a máximos de 118,35 \$ a cierre de marzo en plena escalada del conflicto, y desde entonces ha mantenido una tendencia descendente con altibajos hasta el cierre de semestre cotizando a 72,92 \$, un -38,4% desde máximos.

En este contexto de inflación bajo control, pensamos que los bancos centrales mantendrán una actitud prudente antes de seguir endureciendo su política monetaria. El BCE, y tal y como esperaba el mercado, elevó los tipos de interés oficiales un 0,25%, mientras que la Reserva Federal optó por mantenerlos sin cambios.

El entorno empresarial sigue mostrándose favorable, marcado por el fuerte impulso derivado de la IA. Por ejemplo, el índice S&P 500, en el que más del 80% de las compañías ha batido previsiones en el primer trimestre de 2026, y el crecimiento de beneficios respecto a 2025 se sitúa en el rango del +25% y +30%. La emisión de deuda corporativa global esperamos que siga manteniéndose a niveles récord, impulsada por la carrera para financiar infraestructura de la IA, e incentivada por la posible subida de los tipos de interés. Las tasas de incumplimiento continuarán manteniendo su tendencia a la baja, un 3,75%-4% esperado para Europa y EE. UU. respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por una parte, el contexto de presión inflacionista y posibles subidas de los tipos de interés de referencia, en el que por una parte las empresas siguen ofreciendo unos resultados corporativos muy positivos, con balances saneados y tasas de impago mostrando una tendencia positiva, y por otra, la persistencia de un elevado endeudamiento público, con creciente presión por la demografía y las necesidades de inversión a corto plazo en gasto sanitario, defensa e infraestructuras, nos empujan a seguir infraponderando la renta fija pública y mantener la actual exposición a renta fija privada, conservando el foco en duraciones cortas y medias. Mantenemos la cartera abierta a oportunidades de inversión en renta fija de calidad a medio plazo -por su capacidad para generar retornos consistentes-, al tiempo que se mantiene el peso de la cartera de pagarés corporativos en el rango del 20%-25%, que aportan buena relación riesgo-rentabilidad y reducen la volatilidad en el contexto actual del mercado.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,58%, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%. No obstante, el fondo no se gestiona conforme a un índice de referencia, sino que se gestiona activamente tratando de maximizar la rentabilidad con un objetivo de volatilidad anual inferior al 2%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 2,69% hasta 177.483.158 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 936 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,58%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

El 0,69% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,7%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponde a: -0,04% a renta fija, 0,72% inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,6 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,28%, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,58%, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,35%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del primer semestre se han realizado tanto operaciones en IICs como operaciones en pagarés en bonos de deuda corporativa a medio plazo.

Las operaciones de este semestre se han centrado en alargar duraciones como potenciar la diversificación en la cartera, al tiempo que se mantiene una elevada liquidez de los activos en cartera. Gran parte de las operaciones en IIC han sido ventas para reducir el peso del mercado monetario en cartera y poder reinvertir en activos de mayor riesgo, concretamente se ha comprado un 2,75% de la cartera en letras del tesoro español con vencimiento en mayo de 2027, se ha incrementado la exposición a deuda respaldada por activos de elevada calidad crediticia (ABS Senior), además de realizar compras de renta fija corporativa a corto-medio plazo -tanto bonos en el mercado primario como IICs-.

Con estas compras, la cartera de bonos corporativos alcanza un 5,95% del patrimonio del fondo a cierre de semestre, compuesta por una cartera diversificada de deuda senior (garantizada y no garantizada), de emisores corporativos (financieros y no financieros), con rating medio BBB- (calificación de grado de inversión), y vencimiento medio en mayo de 2030. Por su parte, la cartera de pagarés cierra el semestre representando un 24,2% de la cartera, habiéndose aprovechado las reinversiones por vencimientos para incrementar la diversificación sectorial.

Adicionalmente, cabe destacar que durante el semestre se ha realizado en uno de los fondos de renta fija a corto plazo el traspaso desde una clase con mayores comisiones a otra clase más barata, lo que contribuirá a mejorar la rentabilidad final para el partícipe.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no invierte en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones de dudoso cobro.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos una cartera diversificada de IICs, siendo la posición más relevante un semestre más la inversión en el fondo Amundi Ultra Short Term Bond Responsable de la gestora Amundi, que representa un 14,62% del patrimonio del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 39,55% sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,32%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,29%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,08%.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

De cara al segundo semestre, esperamos que persistan los datos positivos con los retos del semestre anterior. La inflación, apoyada durante estos últimos meses en la subida del precio de la energía, se mantiene por encima del objetivo del +2% de los bancos centrales, y de mantenerse podría llegar a provocar un cambio en la orientación de la política monetaria. La geopolítica sigue siendo el principal foco de atención, tanto por los conflictos (Líbano, Irán, Ucrania o Taiwan), por las tensiones comerciales o el mayor intervencionismo regulatorio por parte de los gobiernos. Y finalmente, la salud financiera de las empresas y la inversión vinculada a la IA, donde pensamos que la evolución de los mercados de renta variable dependerá en gran medida de que la inteligencia artificial sea capaz de generar incrementos significativos de productividad en las empresas. Las valoraciones actuales ya descuentan, en parte, ese escenario. Si dichas mejoras de productividad no llegasen a materializarse, es posible que las cuantiosas inversiones realizadas en tecnología pierdan impulso y ello termine afectando negativamente a los mercados. Con relación a la salud financiera del sector público, seguimos pensando que la demografía, el gasto militar, sanitario y en infraestructuras seguirán manteniendo bajo presión las cuentas estatales, especialmente, en Europa.

Mantenemos una visión positiva de la economía y los mercados a corto plazo, teniendo en cuenta que el verano suele ser un periodo de mayor volatilidad. Mientras que, a medio plazo, en un contexto marcado por la incertidumbre, la inflación, y la volatilidad, pensamos que la renta fija de alta calidad a corto y medio plazo es un activo que combina una inmejorable relación rentabilidad riesgo al tiempo que proporciona a la cartera un comportamiento defensivo en entornos inciertos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02703053 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,48 2027-03-05	EUR	4.887	2,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.887	2,75	0	0,00
ES0205722004 - BONO[OESIA NETWORKS SL]6,00 2031-12-22	EUR	300	0,17	0	0,00
ES0378165049 - BONO[Tecnicas Reunidas SA]5,42 2031-06-02	EUR	302	0,17	0	0,00
ES0241571019 - BONO[GENERAL DE ALQUILER]5,25 2030-11-25	EUR	923	0,52	895	0,49
ES0305229009 - BONO[PROSEGUR CASH SA]3,38 2030-10-09	EUR	985	0,56	984	0,54
ES0305703003 - BONO[VISALIA]7,25 2029-12-04	EUR	300	0,17	300	0,16
ES0378165023 - BONO[Tecnicas Reunidas SA]5,15 2030-01-30	EUR	900	0,51	899	0,49
ES0305072029 - RENTA FIJA[Pikolin SA]5,65 2030-05-20	EUR	510	0,29	500	0,27
ES0378165015 - BONO[Tecnicas Reunidas SA]5,40 2028-04-24	EUR	407	0,23	403	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.627	2,62	3.980	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.515	5,37	3.980	2,17
XS3425731422 - PAGARE[Grupo Acciona (B.Inv)]2,71 2026-07-29	EUR	499	0,28	0	0,00
ES0505802225 - PAGARE[Grupo Lantania]4,81 2026-12-18	EUR	293	0,17	0	0,00
ES0531429266 - PAGARE[Grupo Eroski]3,18 2026-11-20	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0505695447 - PAGARE[AGOTZAINA]4,01 2027-02-24	EUR	195	0,11	0	0,00
ES0505223588 - PAGARE[Gestamp Auto]3,62 2027-12-15	EUR	288	0,16	0	0,00
ES0505848210 - PAGARE[COX ABG GROUPE]4,85 2027-06-11	EUR	190	0,11	0	0,00
ES0505869299 - PAGARE[Atlantica S.A.]4,73 2027-06-03	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0530625435 - PAGARE[Grupo Emp.ENCE]3,91 2028-05-29	EUR	185	0,10	0	0,00
ES0554653651 - PAGARE[INMOBILIARIA DEL SUR]3,60 2027-05-27	EUR	288	0,16	0	0,00
XS3386648425 - PAGARE[Maire Tecnimont SpA]3,35 2026-11-30	EUR	296	0,17	0	0,00
ES0505555757 - PAGARE[Nimo's Holding]4,75 2027-05-18	EUR	289	0,16	0	0,00
ES0505072152 - PAGARE[Pikolin SA]3,12 2026-10-19	EUR	198	0,11	0	0,00
XS3348743462 - PAGARE[Grupo Acciona (B.Inv)]3,25 2027-04-13	EUR	1.170	0,66	0	0,00
ES0505604670 - PAGARE[Ontime Corp]3,75 2026-10-15	EUR	197	0,11	0	0,00
ES0541571602 - PAGARE[GAM]3,73 2027-05-12	EUR	194	0,11	0	0,00
ES0505446635 - PAGARE[Coren]3,98 2027-02-15	EUR	291	0,16	0	0,00
ES05052800H5 - PAGARE[NEXUS]3,95 2027-01-11	EUR	293	0,17	0	0,00
XS3371711683 - PAGARE[Grupo Acciona (B.Inv)]3,33 2027-05-05	EUR	486	0,27	0	0,00
ES0505695413 - PAGARE[AGOTZAINA]3,71 2026-11-26	EUR	294	0,17	0	0,00
ES0505695413 - PAGARE[AGOTZAINA]3,77 2026-11-26	EUR	293	0,17	0	0,00
ES0530625419 - PAGARE[Grupo Emp.ENCE]4,16 2028-04-25	EUR	925	0,52	0	0,00
ES0505864142 - PAGARE[Ferroglobe Plc]4,46 2026-07-23	EUR	99	0,06	0	0,00
ES0505548497 - PAGARE[Grupo Ecoener SA]4,83 2027-01-25	EUR	289	0,16	0	0,00
ES05364631H7 - PAGARE[Audax Energia]5,05 2028-04-12	EUR	280	0,16	0	0,00
ES0531429241 - PAGARE[Grupo Eroski]3,07 2026-09-18	EUR	296	0,17	0	0,00
ES0541571628 - PAGARE[GAM]3,84 2027-04-16	EUR	97	0,05	0	0,00
ES0582870546 - PAGARE[Sacyr Valleherm(B.inj)]3,83 2027-10-15	EUR	96	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505531428 - PAGARE Premier España 4,12 2027-01-15	EUR	194	0,11	0	0,00
ES0505395832 - PAGARE Finycar SL 3,99 2026-10-19	EUR	196	0,11	0	0,00
ES0505446627 - PAGARE Coren 4,43 2027-04-13	EUR	96	0,05	0	0,00
XS3343279140 - PAGARE Grupo Acciona (B.inv) 3,27 2027-04-07	EUR	486	0,27	0	0,00
ES05052800G7 - PAGARE NEXUS 3,83 2026-11-09	EUR	196	0,11	0	0,00
ES0505531410 - PAGARE Premier España 4,96 2028-03-31	EUR	277	0,16	0	0,00
ES0505087991 - PAGARE IM Fortia 3,00 2027-04-12	EUR	292	0,16	0	0,00
ES0505555732 - PAGARE Nimo's Holding 4,75 2027-04-13	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0505722282 - PAGARE Oesia Networks 5,00 2027-03-24	EUR	480	0,27	0	0,00
ES0526962032 - PAGARE Nextil Inversis 6,43 2027-03-19	EUR	285	0,16	0	0,00
ES0526962040 - PAGARE Nextil Inversis 6,56 2026-12-18	EUR	286	0,16	0	0,00
ES0505848152 - PAGARE COX ABG GROUP 4,65 2027-04-12	EUR	476	0,27	0	0,00
ES0505548471 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,62 2026-12-22	EUR	193	0,11	0	0,00
ES0541571610 - PAGARE GAM 3,32 2027-03-15	EUR	195	0,11	0	0,00
ES0505223570 - PAGARE Gestamp Auto 3,55 2027-09-17	EUR	192	0,11	0	0,00
ES05329457R0 - PAGARE TUBACEX (B.inv) 3,39 2028-03-13	EUR	185	0,10	0	0,00
ES0505555724 - PAGARE Nimo's Holding 4,20 2027-03-02	EUR	289	0,16	0	0,00
ES0505848129 - PAGARE COX ABG GROUP 4,60 2027-02-11	EUR	478	0,27	0	0,00
ES0505667461 - PAGARE Record Go 4,15 2027-02-25	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0530625377 - PAGARE Grupo Emp.ENCE 3,59 2028-02-24	EUR	463	0,26	0	0,00
ES0505548448 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,95 2027-02-23	EUR	285	0,16	0	0,00
ES0505629255 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 3,53 2026-07-15	EUR	296	0,17	0	0,00
ES0505695397 - PAGARE AGOTZAINA 5,00 2028-02-23	EUR	461	0,26	0	0,00
ES0505223547 - PAGARE Gestamp Auto 2,99 2027-05-13	EUR	290	0,16	0	0,00
ES0576156402 - PAGARE Copasa 3,95 2027-02-05	EUR	481	0,27	0	0,00
ES05329457O7 - PAGARE TUBACEX (B.inv) 3,43 2028-02-11	EUR	278	0,16	0	0,00
ES05329457K5 - PAGARE TUBACEX (B.inv) 3,44 2028-01-28	EUR	278	0,16	0	0,00
ES0582870S12 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,45 2028-01-21	EUR	282	0,16	0	0,00
ES05092601D8 - PAGARE AMPER 5,74 2026-10-23	EUR	482	0,27	0	0,00
ES0505223539 - PAGARE Gestamp Auto 3,03 2027-04-16	EUR	290	0,16	0	0,00
ES0505604621 - PAGARE Ontime Corp 4,40 2027-01-19	EUR	479	0,27	0	0,00
ES0505988115 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,45 2027-01-12	EUR	290	0,16	0	0,00
ES05052800E2 - PAGARE NEXUS 3,71 2026-10-09	EUR	292	0,16	0	0,00
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA 3,86 2026-10-29	EUR	484	0,27	486	0,27
ES0505438657 - PAGARE Urbaser 2,75 2026-02-25	EUR	0	0,00	199	0,11
ES0505703373 - PAGARE VISALIA 4,05 2026-03-17	EUR	0	0,00	199	0,11
ES0505223521 - PAGARE Gestamp Auto 2,91 2026-12-17	EUR	292	0,16	292	0,16
ES05050721O1 - PAGARE Pikolin SA 3,03 2026-04-20	EUR	0	0,00	198	0,11
ES05052800B8 - PAGARE NEXUS 3,44 2026-09-10	EUR	294	0,17	0	0,00
ES05052800B8 - PAGARE NEXUS 3,68 2026-09-10	EUR	195	0,11	197	0,11
ES0505869224 - PAGARE Atlantica S.A 3,92 2026-12-02	EUR	192	0,11	192	0,11
ES05781650M2 - PAGARE Tecnicas Reunidas 3,55 2027-02-26	EUR	287	0,16	287	0,16
ES05092601A4 - PAGARE AMPER 5,90 2027-05-24	EUR	186	0,10	189	0,10
ES05092601A4 - PAGARE AMPER 5,90 2027-05-24	EUR	279	0,16	283	0,16
ES0505446569 - PAGARE Coren 3,48 2026-05-13	EUR	0	0,00	394	0,22
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA 3,80 2026-09-30	EUR	194	0,11	194	0,11
ES0526962024 - PAGARE Nextil 7,33 2026-05-20	EUR	0	0,00	295	0,16
ES0505864159 - PAGARE Ferroglabe Plc 5,01 2026-11-19	EUR	95	0,05	95	0,05
ES0505293508 - PAGARE Greenalia SA 4,93 2026-10-30	EUR	196	0,11	0	0,00
ES05054010P2 - PAGARE Tradebe 3,91 2026-11-11	EUR	289	0,16	289	0,16
ES05052800A0 - PAGARE NEXUS 3,41 2026-05-11	EUR	0	0,00	494	0,27
ES05846961W5 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,59 2026-11-11	EUR	483	0,27	484	0,27
ES0565386531 - PAGARE Solaria Energial 3,79 2026-11-13	EUR	965	0,54	970	0,53
ES0505446577 - PAGARE Coren 3,57 2026-09-14	EUR	582	0,33	583	0,32
ES0505667412 - PAGARE Record Go 4,08 2026-10-27	EUR	192	0,11	195	0,11
ES0505449308 - PAGARE Izertis SA 3,75 2026-10-23	EUR	289	0,16	290	0,16
ES0505075665 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,56 2026-10-26	EUR	289	0,16	289	0,16
ES0505531402 - PAGARE Premier España 4,07 2027-08-31	EUR	650	0,37	656	0,36
ES0531429175 - PAGARE Grupo Eroski 3,18 2026-03-05	EUR	0	0,00	198	0,11
ES0505695330 - PAGARE AGOTZAINA 3,78 2026-07-28	EUR	292	0,16	292	0,16
ES05092600Z3 - PAGARE AMPER 5,85 2027-04-23	EUR	279	0,16	282	0,15
ES0576156394 - PAGARE Copasa 3,85 2026-10-09	EUR	289	0,16	290	0,16
ES05051050D7 - PAGARE TEKNIA 2,80 2026-03-19	EUR	0	0,00	197	0,11
ES05054010O5 - PAGARE Tradebe 4,34 2027-04-14	EUR	188	0,11	189	0,10
ES0505864118 - PAGARE Ferroglabe Plc 4,66 2026-04-23	EUR	0	0,00	195	0,11
ES0505615395 - PAGARE TUBACEX (B.inv) 5,40 2027-10-14	EUR	915	0,52	930	0,51
ES0582870R54 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,27 2027-04-15	EUR	96	0,05	96	0,05
ES05846961R5 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,60 2026-10-13	EUR	483	0,27	484	0,27
ES0505446544 - PAGARE Coren 3,73 2026-10-13	EUR	482	0,27	483	0,26
ES0505869190 - PAGARE Atlantica S.A 3,78 2026-10-02	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0505848087 - PAGARE COX ABG GROUP 4,37 2026-09-25	EUR	290	0,16	292	0,16
ES0505848087 - PAGARE COX ABG GROUP 4,90 2026-09-25	EUR	286	0,16	289	0,16
ES05781650J8 - PAGARE Tecnicas Reunidas 3,76 2026-10-30	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0505280984 - PAGARE NEXUS 3,37 2026-04-09	EUR	0	0,00	197	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505229189 - PAGARE PROSEGURO 2,52 2026-09-30	EUR	976	0,55	978	0,54
ES0505531394 - PAGARE Premier España 3,80 2026-09-17	EUR	193	0,11	193	0,11
ES0505075640 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,57 2026-09-28	EUR	965	0,54	965	0,53
ES0554653586 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,75 2026-09-28	EUR	96	0,05	97	0,05
ES0505695314 - PAGARE AGOTZAINA 3,41 2026-02-24	EUR	0	0,00	296	0,16
ES0505695322 - PAGARE AGOTZAINA 3,70 2026-05-25	EUR	0	0,00	293	0,16
ES05364630F3 - PAGARE Audax Energía 3,43 2026-03-25	EUR	0	0,00	197	0,11
ES05364630G1 - PAGARE Audax Energía 3,88 2026-09-25	EUR	193	0,11	194	0,11
ES05364630H9 - PAGARE Audax Energía 3,50 2026-07-24	EUR	294	0,17	295	0,16
ES05092600W0 - PAGARE AMPER 5,74 2027-03-24	EUR	194	0,11	0	0,00
ES05092600W0 - PAGARE AMPER 5,97 2027-03-24	EUR	186	0,10	188	0,10
ES0505555575 - PAGARE Nimo's Holding 3,88 2026-04-07	EUR	0	0,00	196	0,11
ES0531429183 - PAGARE Grupo Eroski 3,32 2026-02-20	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505223471 - PAGARE Gestamp Auto 2,96 2026-09-16	EUR	98	0,06	98	0,05
ES0505223471 - PAGARE Gestamp Auto 2,91 2026-09-16	EUR	194	0,11	195	0,11
ES0505449282 - PAGARE Izertis SA 3,75 2026-09-15	EUR	193	0,11	193	0,11
ES0541571578 - PAGARE GAM 3,55 2026-12-11	EUR	96	0,05	97	0,05
ES0582870R21 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,21 2027-03-15	EUR	191	0,11	192	0,11
ES0505864043 - PAGARE Ferroglobe Plc 3,89 2026-06-23	EUR	0	0,00	192	0,11
ES0505869182 - PAGARE Atlantica S.A 3,90 2026-09-11	EUR	196	0,11	0	0,00
ES0505869182 - PAGARE Atlantica S.A 3,72 2026-09-11	EUR	289	0,16	289	0,16
ES05054010C0 - PAGARE Tradebe 4,30 2027-03-24	EUR	188	0,11	189	0,10
ES0505401994 - PAGARE Tradebe 3,86 2026-09-09	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0505869166 - PAGARE Atlantica S.A 3,65 2026-08-03	EUR	289	0,16	289	0,16
ES0505548372 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,38 2026-04-24	EUR	0	0,00	389	0,21
ES0554653578 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,85 2026-07-27	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0505695264 - PAGARE AGOTZAINA 3,52 2026-01-27	EUR	0	0,00	295	0,16
ES0505548380 - PAGARE Grueco 4,65 2026-07-24	EUR	191	0,11	192	0,11
ES0505122533 - PAGARE METROVACESA 2,61 2026-01-23	EUR	0	0,00	99	0,05
ES05092600V2 - PAGARE AMPER 5,75 2026-07-23	EUR	283	0,16	278	0,15
ES0505449274 - PAGARE Izertis SA 3,65 2026-07-24	EUR	193	0,11	189	0,10
ES0565386465 - PAGARE Solaria Energía 3,09 2026-07-24	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 3,52 2026-01-23	EUR	0	0,00	98	0,05
ES05054010J5 - PAGARE Tradebe 4,30 2026-07-08	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0541571545 - PAGARE GAM 3,48 2026-10-13	EUR	192	0,11	193	0,11
ES0541571545 - PAGARE GAM 3,48 2026-10-13	EUR	192	0,11	193	0,11
ES0505604571 - PAGARE Ontime Corp 4,27 2026-07-15	EUR	288	0,16	290	0,16
ES0505604597 - PAGARE Ontime Corp 3,39 2026-01-16	EUR	0	0,00	198	0,11
ES0505604597 - PAGARE Ontime Corp 3,70 2026-01-16	EUR	0	0,00	196	0,11
ES05846961K0 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,52 2026-07-13	EUR	499	0,28	0	0,00
ES05846961K0 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,47 2026-07-13	EUR	290	0,16	290	0,16
ES0505869158 - PAGARE Atlantica S.A 3,56 2026-07-03	EUR	290	0,16	289	0,16
ES0505280968 - PAGARE NEXUS 3,48 2026-01-12	EUR	0	0,00	295	0,16
ES0505848061 - PAGARE COX ABG GROUP 4,78 2026-03-30	EUR	0	0,00	290	0,16
ES05329456Y8 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-06-30	EUR	187	0,11	188	0,10
ES0505548349 - PAGARE Grueco 4,27 2026-03-24	EUR	0	0,00	194	0,11
ES05092600U4 - PAGARE AMPER 5,70 2026-06-23	EUR	0	0,00	191	0,10
ES0541571511 - PAGARE GAM 3,29 2026-06-12	EUR	0	0,00	194	0,11
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,89 2026-06-16	EUR	0	0,00	292	0,16
ES0505869133 - PAGARE Atlantica S.A 3,60 2026-06-04	EUR	0	0,00	193	0,11
ES0505604555 - PAGARE Ontime Corp 5,95 2027-06-04	EUR	272	0,15	280	0,15
ES05329456W2 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-05-28	EUR	187	0,11	188	0,10
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,13 2026-02-27	EUR	0	0,00	193	0,11
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,03 2026-02-27	EUR	0	0,00	193	0,11
ES0554653560 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,95 2026-05-27	EUR	0	0,00	385	0,21
ES0505604548 - PAGARE Ontime Corp 4,35 2026-05-14	EUR	0	0,00	193	0,11
ES0505531345 - PAGARE Premier España 3,60 2026-04-17	EUR	0	0,00	290	0,16
ES0541571503 - PAGARE GAM 3,35 2026-05-13	EUR	0	0,00	291	0,16
ES0505223372 - PAGARE Gestamp Auto 2,81 2026-02-16	EUR	0	0,00	294	0,16
ES0530625278 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,57 2026-07-27	EUR	96	0,05	96	0,05
ES0505449258 - PAGARE Izertis SA 3,65 2026-04-24	EUR	0	0,00	290	0,16
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,32 2026-02-25	EUR	0	0,00	291	0,16
ES0505548323 - PAGARE Grueco 4,46 2026-02-25	EUR	0	0,00	290	0,16
ES05092600Q2 - PAGARE AMPER 5,64 2026-01-23	EUR	0	0,00	480	0,26
ES05054010B2 - PAGARE Tradebe 3,99 2026-04-01	EUR	0	0,00	193	0,11
ES0541571495 - PAGARE GAM 3,60 2026-04-16	EUR	0	0,00	291	0,16
ES05329456S0 - PAGARE TUBACEX 3,45 2027-04-15	EUR	93	0,05	94	0,05
ES0582870P98 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 3,30 2026-10-14	EUR	1.145	0,64	1.151	0,63
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	0	0,00	196	0,11
ES0505869109 - PAGARE Atlantica S.A 3,76 2026-01-14	EUR	0	0,00	291	0,16
ES0530625260 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,29 2027-03-24	EUR	184	0,10	181	0,10
ES05329456N1 - PAGARE TUBACEX 3,15 2026-03-10	EUR	0	0,00	291	0,16
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE 2026-02-26	EUR	0	0,00	760	0,42
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE 3,47 2026-02-26	EUR	0	0,00	97	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 9,58 2026-09-29	EUR	877	0,49	924	0,51
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX 3,39 2026-09-28	EUR	190	0,11	191	0,10
ES0582870P23 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 3,55 2026-07-30	EUR	475	0,27	477	0,26
ES0530625229 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,96 2027-01-26	EUR	185	0,10	186	0,10
ES0505555559 - PAGARE Nimo's Holding 3,78 2026-01-20	EUR	0	0,00	196	0,11
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX 3,30 2026-01-16	EUR	0	0,00	290	0,16
ES0505079360 - PAGARE Grenergy Renovables, 3,43 2026-02-12	EUR	0	0,00	198	0,11
ES0582870O57 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 3,46 2026-05-29	EUR	0	0,00	286	0,16
ES0582870O32 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 3,52 2026-02-13	EUR	0	0,00	382	0,21
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in 3,68 2026-04-30	EUR	0	0,00	188	0,10
ES0530625161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 4,05 2026-01-26	EUR	0	0,00	95	0,05
ES0505122442 - PAGARE Metrovacesa Pagare 3,02 2026-09-18	EUR	98	0,06	0	0,00
ES0505122442 - PAGARE Metrovacesa Pagare 4,85 2026-09-18	EUR	1.820	1,03	1.824	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		42.313	23,77	35.938	19,74
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	1.166	0,66	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	11.103	6,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.166	0,66	11.103	6,09
TOTAL RENTA FIJA		52.993	29,80	51.021	28,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.993	29,80	51.021	28,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0383304013 - BONO Squirrel Media SA 5,00 2030-12-10	EUR	299	0,17	0	0,00
XS3320133781 - BONO COLONIAL SFL SOCIMI 3,88 2031-04-08	EUR	505	0,28	0	0,00
ES0305079024 - BONO GREENERGY RENOVABLES 5,00 2030-03-31	EUR	300	0,17	0	0,00
ES0330625007 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 4,10 2030-01-29	EUR	1.503	0,85	0	0,00
NO0013684563 - RENTA FIJA Greenalia 7,00 2030-11-20	EUR	993	0,56	1.000	0,55
XS3207981161 - RENTA FIJA Maire Tecnimont SpA 4,00 2030-11-13	EUR	503	0,28	512	0,28
ES0336463015 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 5,85 2028-11-17	EUR	0	0,00	199	0,11
XS3118936452 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,25 2031-07-16	EUR	298	0,17	299	0,16
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	511	0,29	515	0,28
DE000HCB0CC8 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2030-01-31	EUR	100	0,06	101	0,06
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,86 2028-02-15	EUR	947	0,53	953	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.958	3,36	3.579	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.958	3,36	3.579	1,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.958	3,36	3.579	1,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1634531427 - PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	7.529	4,24	0	0,00
LU0954602677 - PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	0	0,00	5.443	2,98
IE000HOG0GL0 - PARTICIPACIONES PassIM Structured Fu	EUR	8.996	5,07	8.900	4,88
LU2008182029 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	5.898	3,32	3.827	2,10
FR0013113222 - PARTICIPACIONES Candriam Monetaire S	EUR	4.199	2,37	9.073	4,97
FR0000979825 - PARTICIPACIONES CM-AM Cash ISR IC	EUR	8.932	5,03	18.839	10,33
FR0007075122 - PARTICIPACIONES OSTRUM SRI MONEY-I C	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB	EUR	4.369	2,46	4.307	2,36
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi Enhanced Ultr	EUR	4.537	2,56	0	0,00
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	26.096	14,70	33.332	18,27
LU1190417599 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Stoxx G&Se	EUR	2.516	1,42	0	0,00
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	5.615	3,16	5.580	3,06
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	EUR	11.549	6,51	14.224	7,80
IE00BCRY6557 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	5.038	2,84	0	0,00
FR0010319996 - PARTICIPACIONES Amundi ABS	EUR	4.371	2,46	4.308	2,36
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	16.901	9,52	19.701	10,80
TOTAL IIC		116.546	65,66	127.534	69,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122.504	69,02	131.113	71,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		175.497	98,82	182.134	99,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 786.657.057,62 euros. De este volumen, 765.170.451,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 21.486.606,61 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 57788,21 y 3534,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 61322,81 euros.