

PROFIT CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3721

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESPROFIT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositarario: CECABANK, S.A.

Auditor: Lasemer Auditores S.L.

Grupo Gestora: GESPROFIT, SA, SGIIC

Grupo Depositarario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositarario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

Serrano, 67, 3º

28006 - Madrid

915762200

Correo Electrónico

info@profitgestion.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 FONDO

Fecha de registro: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad conforme a los riesgos de los activos en que invierte. El fondo es activo y no se gestiona en base a ningún índice de referencia. El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, el 100% de su exposición total en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario no cotizados que sean líquidos). Las emisiones de renta fija estarán emitidas o negociadas en mercados de estados miembros de la Unión Europea. No se exigirá calificación crediticia mínima a los activos que componen la cartera, que podrán estar calificados o no. El fondo no tendrá exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será igual o inferior a 12 meses. Las IIC en que se inviertan (máximo 10% del patrimonio) serán IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la 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 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	0,20	0,33	0,20	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	1,39	1,54	1,56

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	54.200,09	51.256,41
Nº de Partícipes	431	382
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	103.113	1.902,4484
2025	96.209	1.877,0213
2024	83.077	1.814,8494
2023	75.141	1.741,5309

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	0,12	0,03	0,16	0,12	0,03	0,16	mixta	al fondo
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	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,35	1,02	0,33	0,76	0,78	3,43	4,21	3,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-04-2026	-0,08	20-03-2026	-0,03	22-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,14	08-04-2026	0,14	08-04-2026	0,07	14-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,49	0,42	0,08	0,09	0,16	0,14	0,21	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52	3,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,21	0,21	0,23	0,23	0,23	0,23	0,80	0,84	

(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.

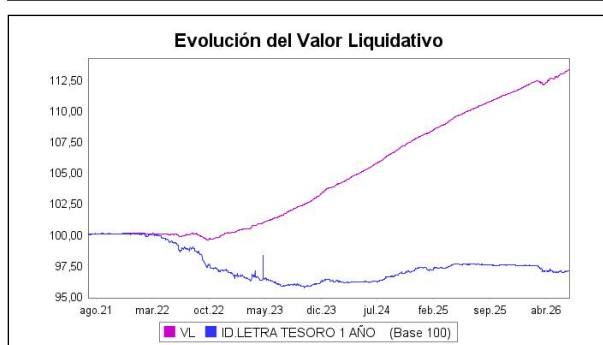
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,33	0,33	0,33	0,26

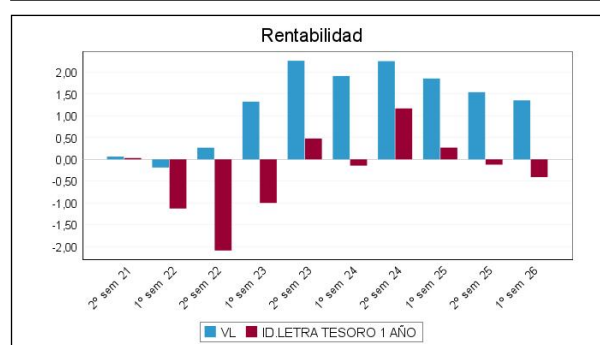
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	385.517	533	5,51
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	32.415	237	10,75
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	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
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	101.463	414	1,35
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	519.394	1.184	5,02

*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	100.968	97,92	93.486	97,17
* Cartera interior	71.819	69,65	76.870	79,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	26.891	26,08	14.725	15,31
* Intereses de la cartera de inversión	2.258	2,19	1.891	1,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.921	2,83	2.888	3,00
(+/-) RESTO	-776	-0,75	-165	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	103.113	100,00 %	96.209	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)	96.209	90.302	96.209	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,45	4,82	5,45	23,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	1,53	1,35	-3,72
(+) Rendimientos de gestión	1,56	1,75	1,56	-2,67
+ Intereses	1,76	1,91	1,76	0,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,16	-0,19	34,82
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	431,25
± 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	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,21	4,64
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	4,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	7,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-3,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.113	96.209	103.113	

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

3. Inversiones financieras

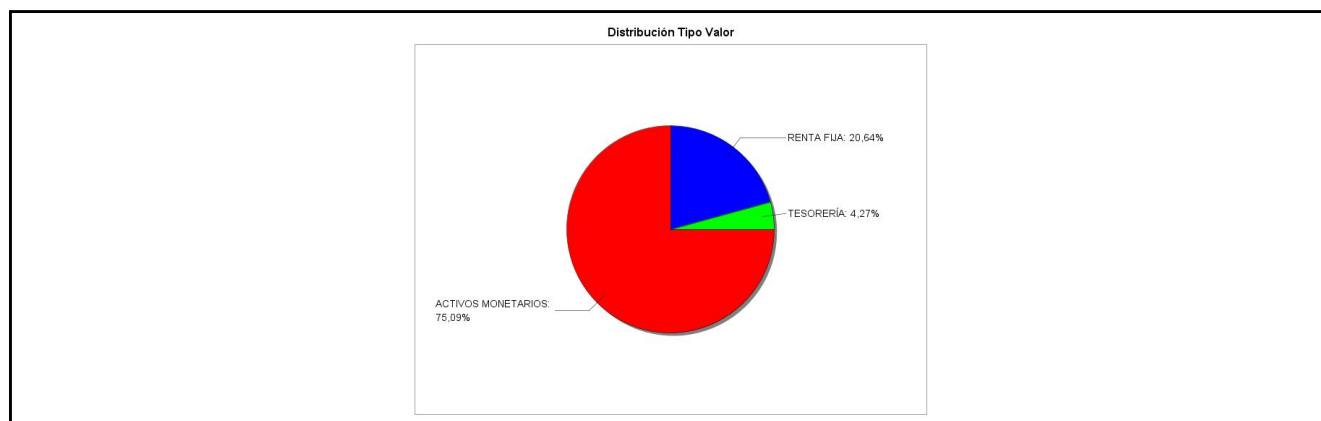
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.819	69,66	76.870	79,89
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	71.819	69,66	76.870	79,89
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	71.819	69,66	76.870	79,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.891	26,10	14.725	15,31
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	26.891	26,10	14.725	15,31
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 EXTERIOR	26.891	26,10	14.725	15,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.710	95,76	91.595	95,20

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
PG.URBASER 4,27% A: 02/07/27	C/ Plazo	1.151	Inversión
Total subyacente renta fija		1151	
TOTAL OBLIGACIONES		1151	

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

j) Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
En fecha 19/05/2026, Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: Página web de la gestora
Número de registro: 315469

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

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.
Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 año 2026 ha sido especialmente turbulento. Comenzó marcado por tensiones geopolíticas de calado global: la operación militar de la administración Trump en Venezuela, las disputas en torno a Groenlandia, las protestas sociales en Irán y los persistentes conflictos comerciales entre Estados Unidos y varios de sus socios entre ellos Canadá, China, Corea del Sur y algunos países europeos.

Pero sin duda, el evento más destacado del semestre fue la escalada del conflicto en Oriente Medio a final de febrero. EE. UU. e Israel lanzaron una operación militar conjunta contra Irán, con el objetivo declarado de limitar la capacidad bélica del país y debilitar al régimen.

La rentabilidad acumulada en este primer semestre del año de los principales índices bursátiles es la siguiente: el Eurostoxx-50 obtiene un resultado de 9,27%, similar al del SP 500 americano (9,55%), mientras el Nikkei-200 japonés destaca con una rentabilidad del 39,18%. Sin duda, son unos resultados sorprendentemente positivos dada la complicada situación geopolítica que estamos atravesando.

Los ataques que se sucedieron contra infraestructuras energéticas clave en varios países productores de combustibles fósiles de la región, junto con el bloqueo del tránsito marítimo a través del Estrecho de Ormuz (por donde transita aproximadamente el 20% de la producción mundial de petróleo y gas natural), dispararon los precios de la energía, y amenazaron el abastecimiento global, con graves repercusiones en sectores estratégicos como el transporte, los fertilizantes, la petroquímica y la cadena de suministro de plásticos. Así, el precio del petróleo Brent pasó de 60 dólar/barril a finales de 2025, a llegar a valer casi el doble a mitad del semestre, 118 dólar/barril.

Las semanas siguientes fueron una sucesión de aparentes acercamientos, noticias de acuerdos inminentes, conversaciones fallidas, etc.; que solo agitaban los mercados financieros. Finalmente, a finales de junio, se firmó un primer acuerdo marco para reabrir el estrecho de Ormuz e iniciar las negociaciones de un acuerdo de paz duradero. Sin embargo, persistieron los bombardeos esporádicos y una profunda desconfianza mutua, alimentada por ataques de Israel en el Líbano. No obstante, tras más de 100 días de bloqueo marítimo, la confianza en un restablecimiento gradual del tráfico, junto a la liberación de reservas estratégicas por parte de varios países y a la contracción de la demanda de China, provocó una caída cercana al -24% en el precio del petróleo Brent, si bien todavía acumula una revalorización del 16% en lo que va de año.

Las presiones inflacionistas derivadas del conflicto han obligado a los principales Bancos Centrales a ser más restrictivos de lo que planeaban hace meses, penalizando así el crecimiento económico. La Reserva Federal Americana, tras el debut de su nuevo presidente, Kevin Warsh, mantuvo los tipos de interés en el mismo nivel, pero insinuó la posibilidad de una subida en la segunda mitad del año; el Banco de Japón subió los tipos de interés al 1%, el nivel más alto desde 1995; y el Banco Central Europeo subió los tipos de interés un 0,25%, la primera subida en 3 años. La expectativa de tipos de interés más altos, la revalorización del dólar, y la elevada demanda de liquidez, han afectado al precio del oro y la plata, que tras las fuertes subidas de 2025 del 65% en el caso del oro, y 130% de la plata, en este semestre de 2026 llevan una caída del -9% y -17%, respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la expectativa de subidas de tipos de interés que finalmente se han materializado en algunos países debido a las presiones inflacionistas que comentábamos, hemos mantenido posiciones de corta duración, menos sensibles a los repuntes de rentabilidades y con capacidad de reinvertir a tipos más altos a medida que van venciendo.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

PROFIT CORTO PLAZO, obtuvo una rentabilidad positiva en el semestre del 1,35% (la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 12 meses actualizada al periodo de referencia, un semestre, equivaldría a 1,002%). Mantiene alrededor del 3% de la cartera en liquidez. La duración media se sitúa en 329 días. El patrimonio del fondo ha aumentado en el semestre alrededor de un 7% hasta 103.112.872,07 euros. El número de partícipes ha aumentado en 49 partícipes, cerrando el semestre con un total de 431 partícipes.

Los gastos directos soportados por el fondo durante este año, calculados sobre su patrimonio medio, han sido de 0,16%.

TIR

A 30 de junio de 2026, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al fondo) a precios de mercado de 3,81%.

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

El resto de los fondos gestionados por la gestora obtuvieron rentabilidades parecidas, según sus vocaciones inversoras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones realizadas este semestre, el fondo mantiene un perfil de riesgo bajo.

Durante el primer semestre de 2026 las operaciones de renta fija privada fueron las siguientes: Las operaciones de compra fueron de entre 1 y hasta 3 años de vencimiento de los siguientes emisores: AAREAL BANK, Banque Federative du Credit Mutuel, BARRY CALLEBAUT SVCS, BRENNTAG FINANCE, CELLENX TELECOM, GRRENKE FINANCE, INT DISTRIBUTION SERV, NIBC BANK, TCD NET AS, y WINTERSHALL DEA FINANCE. Y hubo una venta RCI BANQUE. No se han realizado operaciones de deuda pública.

Se han efectuado numerosas operaciones de compras de pagarés de empresa, con vencimientos principalmente entre 3 meses y 1 año, y ocasionalmente entre 1 y 2 años, de los siguientes emisores: AGOTZAINA, ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE, COPASA, COREN, ENCE GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, GESTAMP, GLOBAL DOMINION, GRUPO DE EMPRESAS, INMOBILIARIA DE SUR, MAIRE TECNIMONT, PRYCONSA, TRADEBE MEDIO AMBIENTE, TUBACEX y URBASER. No se han realizado ventas.

No se han realizado inversiones en depósitos.

Las posiciones con la mayor aportación a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido: ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,24% 26/01/27, CELLNEX TELECOM 1% 15/09/27, CELLNEX TELECOM 3,625% 24/01/29, AAREAL BANK AG 0,25% 23/11/27 y INTESA 0,75% 16/03/28.

Las posiciones con la menor aportación, aportación de hecho negativa en los 5 casos, a la rentabilidad del fondo en el semestre han sido NIBC BANK NV 6% 16/11/28, TDC NET AS 5,186% 02/08/29, TDC NET AS 5,056% 31/05/28, CASSA DEPOSITI E PRESTITI 5% 04/12/29 (avalado) y Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,625% 06/11/29.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

No se han realizado operaciones que puedan considerarse recogidas en el artículo 48.1.J) del RIIC, ni operaciones con estructurados.

No existen inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo ha asumido un riesgo durante este semestre, medido por la volatilidad de su valor liquidativo, del 0,46%, frente a la volatilidad del Ibex-35 que fue del 19,18%, y a la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año que fue del 0,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

El fondo no soporta los gastos de prestación del servicio de análisis financiero, sino que es la propia Gestora la que asume dicho gasto.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la aparente desescalada del conflicto en Oriente Medio, y el principio de acuerdo firmado entre EE.UU. e Irán, el tránsito marítimo no se ha reestablecido totalmente y el acuerdo podría romperse en cualquier momento. A un escenario geopolítico tremendamente complejo se añaden las elecciones americanas a final de año; una inflación que permanece por encima del objetivo de los bancos centrales; valoraciones exigentes de algunos subsectores tecnológicos (semiconductores, IA, etc.), que algunos analistas equiparan a la burbuja de internet de inicio de 2000; salidas a bolsa de empresas con capitalizaciones inimaginables hace años.

Ante este escenario, mantenemos como máxima prioridad la protección del capital, mediante inversiones de renta fija con vencimientos cortos en emisores solventes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0505695454 - PAGARE AGOTZAINA 5,02 2028-06-27	EUR	1.089	1,06	0	0,00
ES0505223588 - PAGARE GESTAMP 3,62 2027-12-15	EUR	1.140	1,11	0	0,00
ES05329457P4 - PAGARE TUBACEX SA 3,39 2028-02-25	EUR	1.113	1,08	0	0,00
ES0530625377 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,59 2028-02-24	EUR	1.109	1,08	0	0,00
ES0505695397 - PAGARE AGOTZAINA 5,00 2028-02-23	EUR	1.349	1,31	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0554653610 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,90 2027-07-27	EUR	376	0,36	0	0,00
ES0532945719 - PAGARE TUBACEX SA 3,46 2028-01-14	EUR	1.113	1,08	0	0,00
ES05054010S6 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,41 2027-07-14	EUR	933	0,90	0	0,00
ES0505451932 - PAGARE PRYCONSA 3,40 2027-12-16	EUR	930	0,90	936	0,97
ES05054010Q0 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,26 2027-05-05	EUR	0	0,00	1.132	1,18
ES05329457G3 - PAGARE TUBACEX SA 3,39 2027-11-29	EUR	1.392	1,35	1.401	1,46
ES05781650K6 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR	0	0,00	1.434	1,49
ES0530625328 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,57 2027-10-25	EUR	1.387	1,35	1.394	1,45
ES0505531402 - PAGARE PREMIER ESPAÑA SA 4,07 2027-08-31	EUR	1.384	1,34	1.390	1,45
ES05054010O5 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,34 2027-04-14	EUR	0	0,00	938	0,97
ES0505079451 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,20 2027-04-08	EUR	0	0,00	940	0,98
ES0505223497 - PAGARE GESTAMP 3,07 2027-01-18	EUR	0	0,00	1.155	1,20
ES0505615395 - PAGARE CUNEXT 5,40 2027-10-14	EUR	1.073	1,04	1.078	1,12
ES0530625229 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,24 2027-01-26	EUR	0	0,00	1.149	1,19
ES0530625302 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,28 2027-02-26	EUR	0	0,00	945	0,98
ES0505849051 - PAGARE SONNEDIX ESPAÑA CP 5,10 2027-03-05	EUR	0	0,00	1.356	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.388	13,96	15.247	15,85
ES0505438798 - PAGARE URBASER 3,97 2027-03-18	EUR	973	0,94	0	0,00
ES0505695447 - PAGARE AGOTZAINA 4,02 2027-02-24	EUR	1.461	1,42	0	0,00
ES0505451999 - PAGARE PRYCONSA 3,33 2027-06-11	EUR	1.163	1,13	0	0,00
ES0541571644 - PAGARE GAM 3,72 2027-06-14	EUR	1.158	1,12	0	0,00
ES0505438715 - PAGARE URBASER 4,19 2027-04-29	EUR	1.441	1,40	0	0,00
ES0505695421 - PAGARE AGOTZAINA 4,50 2027-04-27	EUR	1.148	1,11	0	0,00
ES0505130908 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,85 2027-04-16	EUR	963	0,93	0	0,00
ES0505130890 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,10 2027-03-12	EUR	1.160	1,13	0	0,00
ES0505869224 - PAGARE ATLANTICA SIP 4,02 2026-12-02	EUR	1.163	1,13	0	0,00
ES0505130882 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,01 2026-12-18	EUR	1.169	1,13	0	0,00
ES0505223547 - PAGARE GESTAMP 2,99 2027-05-13	EUR	1.441	1,40	0	0,00
ES0576156402 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,95 2027-02-05	EUR	1.441	1,40	0	0,00
ES0505451957 - PAGARE PRYCONSA 2,98 2027-02-12	EUR	775	0,75	0	0,00
ES0505869216 - PAGARE ATLANTICA SIP 4,00 2026-11-03	EUR	1.456	1,41	0	0,00
ES0505760282 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 3,75 2027-01-21	EUR	481	0,47	0	0,00
ES0505130874 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,10 2027-01-22	EUR	1.162	1,13	0	0,00
ES0541571586 - PAGARE GAM 3,95 2027-01-15	EUR	965	0,94	0	0,00
ES0505446619 - PAGARE COREN 3,76 2027-01-13	EUR	1.058	1,03	0	0,00
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA 3,86 2026-10-29	EUR	1.453	1,41	1.454	1,51
ES0505848095 - PAGARE COX ABG GROUP SA 4,85 2026-12-11	EUR	1.431	1,39	1.433	1,49
ES0505988040 - PAGARE MASORANGE SL 3,61 2026-12-11	EUR	1.157	1,12	1.159	1,20
ES05054010Q0 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,26 2027-05-05	EUR	1.128	1,09	0	0,00
ES0554653594 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,70 2026-11-27	EUR	771	0,75	771	0,80
ES0565386531 - PAGARE SOLARIA ENERGIA Y ME 3,80 2026-11-12	EUR	963	0,93	963	1,00
ES0505446585 - PAGARE COREN 3,76 2026-11-13	EUR	1.348	1,31	1.349	1,40
ES05781650K6 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR	1.431	1,39	0	0,00
ES0505695330 - PAGARE AGOTZAINA 3,78 2026-07-28	EUR	486	0,47	486	0,51
ES0576156394 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 3,85 2026-10-09	EUR	1.349	1,31	1.350	1,40
ES05054010O5 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,34 2027-04-14	EUR	935	0,91	0	0,00
ES0505079451 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,20 2027-04-08	EUR	937	0,91	0	0,00
ES0505223497 - PAGARE GESTAMP 3,07 2027-01-18	EUR	1.153	1,12	0	0,00
ES05051050A3 - PAGARE TEKNIA MANUFACTURING 2,91 2026-09-24	EUR	1.166	1,13	1.167	1,21
ES0505630378 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,82 2026-09-28	EUR	1.167	1,13	1.167	1,21
ES0505075640 - PAGARE EUSKALTEL 3,57 2026-09-28	EUR	1.158	1,12	1.159	1,20
ES0530625229 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,24 2027-01-26	EUR	1.148	1,11	0	0,00
ES0505130833 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,95 2026-06-12	EUR	0	0,00	1.175	1,22
ES0505760258 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 3,70 2026-06-11	EUR	0	0,00	487	0,51
ES0505223471 - PAGARE GESTAMP 2,91 2026-09-16	EUR	1.457	1,41	1.458	1,51
ES0505451882 - PAGARE PRYCONSA 2,95 2026-09-11	EUR	971	0,94	972	1,01
ES05846961O2 - PAGARE MASMOVIL 3,55 2026-09-11	EUR	1.159	1,12	1.159	1,20
ES0505630378 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 2,84 2026-09-14	EUR	1.166	1,13	1.167	1,21
ES0505130825 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 2,90 2026-07-10	EUR	972	0,94	972	1,01
ES0530625302 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,28 2027-02-26	EUR	944	0,92	0	0,00
ES0505695298 - PAGARE AGOTZAINA 4,11 2026-06-23	EUR	0	0,00	1.345	1,40
ES05364630D8 - PAGARE AUDAX RENOVABLES 3,75 2026-05-19	EUR	0	0,00	967	1,01
ES0541571529 - PAGARE GAM 3,45 2026-09-14	EUR	958	0,93	958	1,00
ES0505223398 - PAGARE GESTAMP 2,87 2026-06-16	EUR	0	0,00	972	1,01
ES05054010I7 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,15 2026-12-09	EUR	939	0,91	939	0,98
ES05846961I4 - PAGARE MASMOVIL 3,54 2026-06-12	EUR	0	0,00	966	1,00
ES0505760225 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,05 2026-05-07	EUR	0	0,00	578	0,60
ES0541571503 - PAGARE GAM 3,35 2026-05-13	EUR	0	0,00	967	1,01
ES0505223372 - PAGARE GESTAMP 2,81 2026-02-16	EUR	0	0,00	979	1,02
ES0530625278 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,57 2026-07-27	EUR	287	0,28	287	0,30
ES0505075574 - PAGARE EUSKALTEL 3,40 2026-01-27	EUR	0	0,00	1.365	1,42
ES0505760191 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,30 2026-04-09	EUR	0	0,00	480	0,50
ES05846961F0 - PAGARE MASMOVIL 3,76 2026-04-13	EUR	0	0,00	964	1,00
ES0505451809 - PAGARE PRYCONSA 3,25 2026-04-14	EUR	0	0,00	969	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0578165914 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,60 2026-03-26	EUR	0	0,00	383	0,40
ES0505769150 - PAGARE TALGO 3,70 2026-03-23	EUR	0	0,00	965	1,00
ES0505401994 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,52 2026-09-09	EUR	936	0,91	938	0,97
ES0505630188 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,10 2026-03-13	EUR	0	0,00	1.456	1,51
ES0584696189 - PAGARE MASMOVIL 3,86 2026-03-12	EUR	0	0,00	964	1,00
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,35 2026-03-06	EUR	0	0,00	968	1,01
ES0505079360 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,00 2026-02-12	EUR	0	0,00	1.157	1,20
ES0505849051 - PAGARE SONNEDIX ESPAÑA CP 5,10 2027-03-05	EUR	1.353	1,31	0	0,00
ES0576156386 - PAGARE SA DE OBRAS Y SERVIC 4,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.346	1,40
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX SA 3,40 2026-09-28	EUR	1.423	1,38	1.424	1,48
ES0530625179 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,47 2026-02-26	EUR	0	0,00	774	0,80
ES0505769143 - PAGARE TALGO 3,67 2026-02-23	EUR	0	0,00	965	1,00
ES0505760175 - PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI 4,40 2026-02-19	EUR	0	0,00	479	0,50
ES0505394827 - PAGARE TSK ELECTRONICA 4,48 2026-01-20	EUR	0	0,00	1.441	1,50
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION ACCE 3,45 2026-02-13	EUR	0	0,00	1.064	1,11
ES0505869075 - PAGARE ATLANTICA SIP 3,90 2026-02-06	EUR	0	0,00	963	1,00
ES0530625237 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,80 2026-04-27	EUR	0	0,00	1.434	1,49
ES05329456F7 - PAGARE TUBACEX SA 3,30 2026-01-30	EUR	0	0,00	1.162	1,21
ES0505769135 - PAGARE TALGO 3,85 2026-01-23	EUR	0	0,00	963	1,00
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX SA 3,30 2026-01-16	EUR	0	0,00	1.162	1,21
ES0505401952 - PAGARE GRUPO TRADEBE 4,12 2026-01-14	EUR	0	0,00	961	1,00
ES0578165963 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,10 2026-01-15	EUR	0	0,00	960	1,00
ES0505446502 - PAGARE COREN 3,99 2026-01-14	EUR	0	0,00	1.058	1,10
ES0578165955 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,49 2026-07-28	EUR	1.495	1,45	1.497	1,56
ES0505615320 - PAGARE CUNEXT 6,25 2026-11-18	EUR	1.417	1,37	1.418	1,47
ES0505079337 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 5,25 2026-10-23	EUR	903	0,88	904	0,94
ES0505079311 - PAGARE GREENERGY RENOVABLES 4,85 2026-04-13	EUR	0	0,00	934	0,97
ES0505604399 - PAGARE ONTIME CORPORATE UNII 7,90 2026-07-03	EUR	1.289	1,25	1.296	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		57.430	55,70	61.622	64,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.819	69,66	76.870	79,89
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		71.819	69,66	76.870	79,89
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		71.819	69,66	76.870	79,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005568719 - OBLIGACION CASSA DEPOSITI E PRE 5,00 2029-12-04	EUR	1.037	1,01	1.038	1,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.037	1,01	1.038	1,08
DE000A289LU4 - OBLIGACION AAREAL BANK AG 0,25 2027-11-23	EUR	957	0,93	0	0,00
XS2385393405 - OBLIGACION CELLNEX FINANCE CO S 1,00 2027-09-15	EUR	974	0,94	0	0,00
XS2826616596 - OBLIGACION CELLNEX FINANCE CO S 3,63 2029-01-24	EUR	1.011	0,98	0	0,00
XS2802928775 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR	1.012	0,98	0	0,00
BE6360448615 - BONO BARRY CALLEBAUT 3,75 2028-02-19	EUR	1.008	0,98	0	0,00
XS2673969650 - OBLIGACION INT DISTRIBUTION SER 5,25 2028-09-14	EUR	1.037	1,01	0	0,00
XS2054210252 - OBLIGACION WINTERSHALL DEA FINA 1,33 2028-09-25	EUR	956	0,93	0	0,00
XS2807518639 - BONO TDC NET AS 5,19 2029-08-02	EUR	1.153	1,12	0	0,00
FR001400A3G4 - OBLIGACION BANQUE FED CRED MUTU 2,63 2029-11-06	EUR	1.467	1,42	0	0,00
XS2484502823 - BONO TDC NET AS 5,06 2028-05-31	EUR	1.556	1,51	0	0,00
XS2459163619 - OBLIGACION LANXESS AG 1,75 2028-03-22	EUR	1.348	1,31	1.356	1,41
XS2317069685 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO 0,75 2028-03-16	EUR	668	0,65	671	0,70
XS2490471807 - OBLIGACION ORSTED A/S 2,25 2028-06-14	EUR	1.106	1,07	1.110	1,15
XS2938562068 - BONO KION GROUP 4,00 2029-11-20	EUR	1.021	0,99	1.029	1,07
XS2713801780 - BONO NIBC BANK NV 6,00 2028-11-16	EUR	1.843	1,79	1.098	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.116	16,61	5.263	5,47
XS3400962075 - PAGARE ACCIONA FIN.FILIALES 3,30 2027-05-31	EUR	1.163	1,13	0	0,00
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	934	0,91	0	0,00
XS3295054640 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,37 2027-02-08	EUR	1.159	1,12	0	0,00
XS3273859416 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,40 2027-01-11	EUR	1.352	1,31	0	0,00
XS3259309691 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,45 2026-12-17	EUR	966	0,94	968	1,01
FR0014012P90 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 2,94 2028-09-19	EUR	1.203	1,17	1.201	1,25
FR0014014MS2 - BONO RCI BANQUE SA 2,97 2029-03-05	EUR	0	0,00	1.000	1,04
PTG59XJM0020 - PAGARE GREENVOLT ENERGIAS R 4,34 2026-05-21	EUR	0	0,00	1.170	1,22
XS3117307119 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,29 2026-07-09	EUR	968	0,94	968	1,01
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA, SA 2,50 2027-04-26	EUR	994	0,96	996	1,03
XS3002205337 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,73 2026-02-09	EUR	0	0,00	1.157	1,20
XS2978723117 - PAGARE MAIRE TECNIMONT SPA 3,74 2026-01-12	EUR	0	0,00	964	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.738	8,48	8.425	8,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.891	26,10	14.725	15,31
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		26.891	26,10	14.725	15,31
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 EXTERIOR		26.891	26,10	14.725	15,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.710	95,76	91.595	95,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).