



RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI

Primer Semestre 2025

Nº Registro CNMV: 1905

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO, S.A.	Auditor: ERNST & YOUNG, SL
Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositario: ND
Fondo por compartimentos: No	Fecha de registro: 17/09/1999	

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	Teléfono: 913848500
Correo electrónico: gestora@renta4.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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: "El Fondo podrá estar expuesto a Renta Fija pública o privada, incluyendo hasta un 10% en depósitos.

La duración de la cartera (media de flujos), que queda determinada en mayor proporción por el cobro de cupones variables ya que estos se revisan periódicamente por la entidad emisora, será de seis meses.

Un 80% de la exposición será de emisiones de mediana calidad crediticia (rating entre BBB+ y BBB-) y de alta calidad (mínimo A- ""S&P"" o equivalente de otras agencias), el porcentaje restante podrá estar invertido en mediana, baja calidad o sin calificar. El Fondo mantendrá como mínimo un 80% de su exposición en activos emitidos en euros en países de la zona euro. El Fondo puede invertir hasta un 5% de su patrimonio en acciones y participaciones de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas que no pertenezcan al Grupo de la Gestora.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el importe del patrimonio neto."

Operativa en instrumentos derivados

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

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.

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,75	0,57	0,75	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,94	1,94	3,18

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I	1.451.243,69	1.168.347,33	1.127	662	EUR			10 euros
CLASE A	5.738.007,31	2.857.767,19	1.637	935	EUR			10 euros
CLASE B	91.336,62	33.916,25	65	31	EUR			10 euros

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	22.570	17.877	13.629	1.722
CLASE A	EUR	88.781	43.546	4.779	
CLASE B	EUR	1.409	516	123	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE I	EUR	15,5522	15,3010	14,6688	14,1162
CLASE A	EUR	15,4725	15,2377	14,6373	
CLASE B	EUR	15,4233	15,2006	14,6235	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE I	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio		
CLASE A	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio		
CLASE B	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I	0,02	0,02	patrimonio
CLASE A	0,02	0,02	patrimonio
CLASE B	0,02	0,02	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA EURO CLASE I RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,64	0,78	0,85	0,92	1,13	4,31	3,91	-0,35	0,84

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-05-2025	-0,01	11-05-2025	-0,19	16-05-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	17-04-2025	0,22	23-05-2023

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,15	0,09	0,12	0,18	0,16	0,41	0,45	2,04
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24	13,85	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33	3,41	1,44	0,53
VaR histórico (iii)	0,32	0,32	0,36	0,79	0,81	0,79	0,88	1,07	1,20

(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 periodos con política de inversión homogénea.

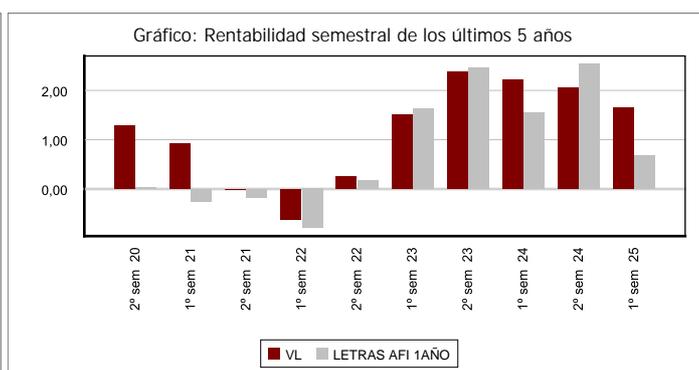
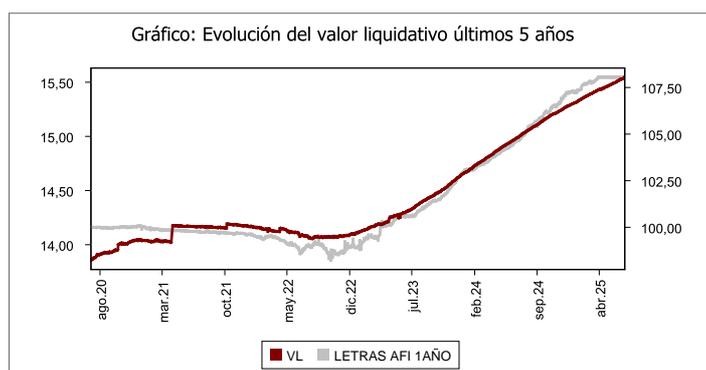
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,25	0,40	0,34

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA EURO CLASE A RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,54	0,73	0,80	0,87	1,08	4,10			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-05-2025	-0,01	11-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	17-04-2025		

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,15	0,09	0,12	0,18	0,16			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico (iii)	0,10	0,10	0,11	0,11	0,10	0,11			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

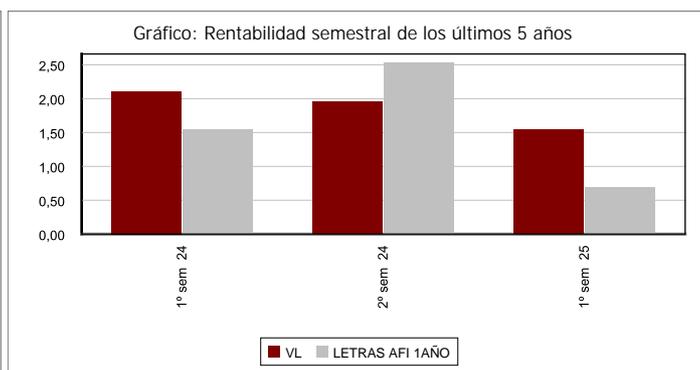
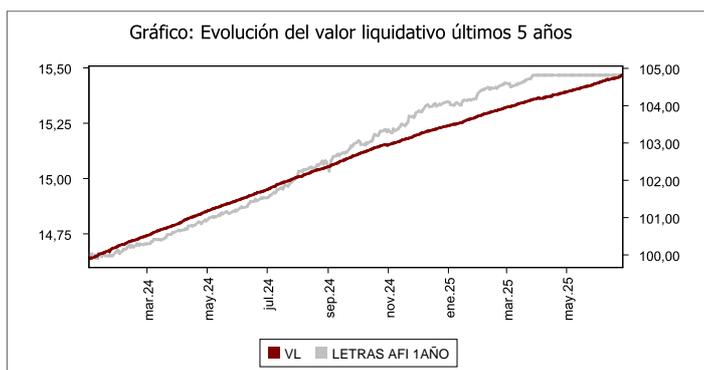
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		año actual	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022
0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,28		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA EURO CLASE B RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,47	0,70	0,76	0,83	1,04	3,95			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	11-05-2025	-0,01	11-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	17-04-2025		

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,12	0,15	0,09	0,12	0,18	0,16			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,24			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,81	3,33			
VaR histórico (iii)	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,10			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

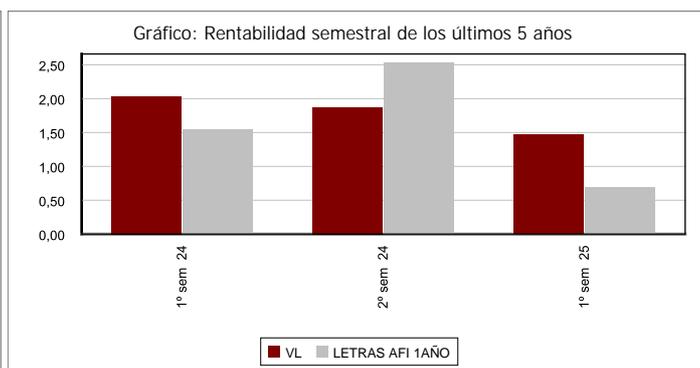
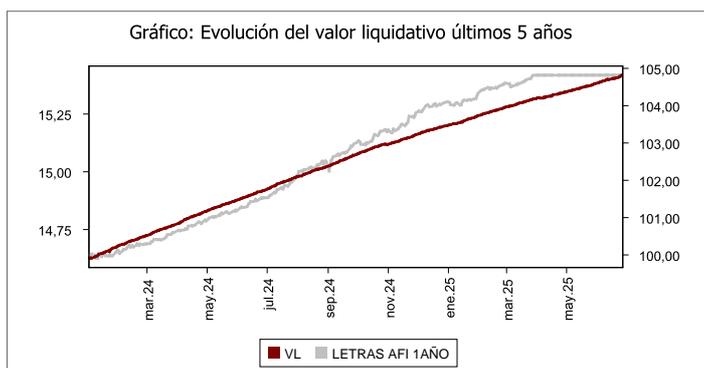
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		año actual	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022
0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,35		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN 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	1.116.438	54.072	1,59
Renta Fija Internacional	9.581	320	0,51
Renta Fija Mixto Euro	12.350	1.085	2,12
Renta Fija Mixta Internacional	33.152	857	1,73
Renta Variable Mixta Euro	8.589	150	11,66
Renta Variable Mixta Internacional	141.231	1.796	6,52
Renta Variable Euro	49.828	3.317	11,41
Renta Variable Internacional	452.947	37.485	-2,09
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	537.033	14.914	1,64
Global	851.174	27.382	1,20
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.436.089	32.045	1,36
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	43.201	1.452	1,19
Total Fondos	4.691.613	174.875	1,37

* Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.875	97,44	56.800	91,70
Cartera Interior	28.716	25,47	17.409	28,11
Cartera Exterior	80.226	71,15	38.989	62,95
Intereses de la Cartera de Inversión	933	0,83	402	0,65
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.205	3,73	5.173	8,35
(+/-) RESTO	-1.320	-1,17	-35	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	112.760	100,00%	61.938	100,00%

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.938	41.200	61.938	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	57,45	40,66	57,45	150,02
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,55	1,94	1,55	41,09
(+) Rendimientos de Gestión	1,70	2,10	1,70	43,10
(+) Intereses	1,59	2,00	1,59	40,26
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,10	0,10	87,71
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				1.216,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				-570,16
(-) Gastos Repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	75,79
(-) Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,13	86,41

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	74,50
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01		20,41
(-) Otros gastos de gestión corriente				243,81
(-) Otros gastos repercutidos		-0,01		-39,80
(+) Ingresos	0,01		0,01	432,01
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	432,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.760	61.938	112.760	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

Anexo explicativo:

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 37.407.784,82 euros, suponiendo un 37,66%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE AMPER VTO 23/04/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 2960579,67 euros, de PAG PE ENCE VTO 24/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 295036,12 euros, de PAG PE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/09/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 1459824,83 euros, de PAGARE PE GAM VTO 17/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 197148,9 euros, de PAG PE TUBACEX VTO 14/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 293094,61 euros, de PAG TUBACEX DESC 15/07/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 394935,09 euros, de PAGARE PE IM SUMMA VTO 12/01/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 292833,99 euros, de PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 193964,88 euros, de PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 292508,57 euros y de PAGARE RECORD GO VTO 28/11/2025 vinculado desde 01/01/2025 hasta 31/03/2025 por importe de 779936,19 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 7.159.862,85 euros, suponiendo un 7,21%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 860,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.570,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 18.649,71 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 268.247.918,60 euros, suponiendo un 270,09%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

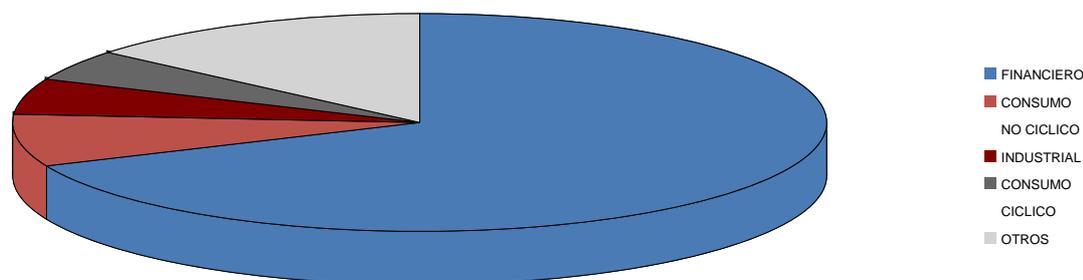
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.453	1,29		
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	1.061	0,94		
BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	980	0,87	193	0,31
PAGARE ICF International Inc 2,62 2025-08-29	EUR	1.978	1,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.472	4,85	193	0,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.472	4,85	193	0,31
ACTIVOS PREMIER ESPAÑA 5,34 2025-01-30	EUR			192	0,31
ACTIVOS Izertis SA 4,31 2025-01-24	EUR			198	0,32
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,26 2025-04-14	EUR			392	0,63
ACTIVOS Premier Inc 5,29 2025-05-14	EUR			192	0,31
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 4,56 2025-01-16	EUR			291	0,47
ACTIVOS Tubacex SA 4,44 2025-02-14	EUR			295	0,48
ACTIVOS Tubacex SA 3,90 2025-02-28	EUR			198	0,32
PAGARE BARCELO CORPORATION EMPRESA 4,89 2025-04-15	EUR			97	0,16
PAGARE Tubacex SA 3,76 2025-04-15	EUR			778	1,26
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,10 2025-07-14	EUR	397	0,35		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,93 2025-04-28	EUR			295	0,48
ACTIVOS Sacyr SA 3,89 2025-01-30	EUR			99	0,16
ACTIVOS Sacyr SA 3,83 2025-01-30	EUR			299	0,48
ACTIVOS PRYCONSA 4,31 2025-02-14	EUR			983	1,59
ACTIVOS Premier Inc 4,11 2025-09-30	EUR	585	0,52		
PAGARE METROVACESA SA 3,83 2025-03-21	EUR			295	0,48
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,26 2025-06-26	EUR			97	0,16
PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 3,49 2025-02-03	EUR			992	1,60
PAGARE Tubacex SA 3,98 2025-03-14	EUR			197	0,32
PAGARE GAM Holding AG 4,28 2025-04-16	EUR			490	0,79
PAGARE PRYCONSA 4,05 2025-03-14	EUR			492	0,79
PAGARE PREMIER ESPAÑA 3,65 2026-04-17	EUR	193	0,17		
PAGARE CESCE SA 3,32 2025-07-15	EUR	195	0,17	196	0,32
PAGARE Talgo SA 3,90 2025-04-30	EUR			1.181	1,91
PAGARE INSUMA 3,38 2025-07-10	EUR	489	0,43	489	0,79
PAGARE IZERTIS 3,72 2025-10-24	EUR	195	0,17		
ACTIVOS Recordati SpA 4,24 2025-04-29	EUR			491	0,79
PAGARE ARCELORMITTAL SA 3,38 2025-01-28	EUR			992	1,60
PAGARE CESCE SA 3,26 2025-08-18	EUR	781	0,69	781	1,26
PAGARE ABERTIS FINANCE BV 3,19 2025-02-27	EUR			990	1,60
PAGARE GAM Holding AG 4,29 2025-02-14	EUR			495	0,80
ACTIVOS PRYCONSA 3,90 2025-04-14	EUR			492	0,79
PAGARE CESCE SA 3,00 2025-10-15	EUR	195	0,17	195	0,31
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,57 2025-09-26	EUR	292	0,26	291	0,47
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,11 2025-09-26	EUR	99	0,09		
PAGARE PRYCONSA 3,78 2025-05-14	EUR			295	0,48
PAGARE GAM Holding AG 3,86 2025-06-13	EUR			491	0,79
PAGARE SIDENOR 3,76 2025-03-14	EUR			694	1,12
ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 3,32 2025-06-13	EUR			591	0,95
PAGARE INSUMA 2,92 2025-11-10	EUR	98	0,09	97	0,16
PAGARE FCC 3,20 2025-04-22	EUR			1.584	2,56
PAGARE GAM Holding AG 3,53 2025-07-17	EUR	197	0,17		
PAGARE GAM Holding AG 3,18 2025-07-17	EUR	496	0,44		
PAGARE METROVACESA SA 3,05 2025-07-24	EUR	1.980	1,76		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,50 2025-07-24	EUR	295	0,26		
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 4,16 2025-09-29	EUR	1.462	1,30		
PAGARE Tubacex SA 3,18 2025-11-14	EUR	293	0,26		
ACTIVOS Tubacex SA 3,17 2025-07-15	EUR	395	0,35		
PAGARE INSUMA 2,77 2026-01-12	EUR	293	0,26		
PAGARE PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 2,77 2025-07-03	EUR	991	0,88		
PAGARE Tubacex SA 3,10 2026-03-13	EUR	195	0,17		
PAGARE INSUMA 2,85 2026-02-10	EUR	293	0,26		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,34 2025-07-21	EUR	495	0,44		
PAGARE RECORD GO 3,91 2025-11-28	EUR	781	0,69		
PAGARE ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 3,48 2025-10-09	EUR	1.967	1,74		
PAGARE GAM Holding AG 3,31 2025-10-16	EUR	1.083	0,96		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,65 2026-07-27	EUR	287	0,25		
PAGARE RECORD GO 3,81 2025-12-30	EUR	489	0,43		
PAGARE RECORD GO 3,24 2025-12-30	EUR	689	0,61		
PAGARE INSUMA 2,54 2026-04-10	EUR	683	0,61		
PAGARE Talgo SA 3,07 2025-10-23	EUR	1.183	1,05		
PAGARE PRYCONSA 2,69 2025-11-14	EUR	296	0,26		
PAGARE AMPER SA 5,49 2025-11-24	EUR	3.018	2,68		
PAGARE PRYCONSA 2,70 2026-01-13	EUR	197	0,17		
PAGARE RECORD GO 3,79 2026-04-27	EUR	679	0,60		
PAGARE Grupo Ortiz Properties Soci 2,98 2025-11-05	EUR	990	0,88		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		23.246	20,59	17.217	27,81
TOTAL RENTA FIJA		28.718	25,44	17.410	28,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.718	25,44	17.410	28,12
BONO CCTS EU 3,04 2028-10-15	EUR			2.529	4,08
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 2,73 2025-02-12	EUR			1.494	2,41
BONO CCTS EU 3,29 2034-04-15	EUR	1.011	0,90		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.011	0,90	4.023	6,49
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 0,17 2026-03-13	EUR			700	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				700	1,13
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	496	0,44		
BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2025-03-02	EUR			494	0,80
BONO IREN SPA 1,95 2025-07-11	EUR	499	0,44		
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR			879	1,42
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	1.007	0,89		
BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR			1.166	1,88
BONO ARGENTA SPAARBANK 1,00 2025-10-13	EUR	1.972	1,75	1.471	2,38
BONO UBS GROUP AG 4,21 2025-01-16	EUR			1.003	1,62
BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,38 2026-05-10	EUR	490	0,43		
BONO BNP PARIBAS 0,25 2026-04-13	EUR	490	0,43		
BONO BARCLAYS PLC 4,03 2025-05-12	EUR			804	1,30
BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03	EUR	2.175	1,93	1.184	1,91
BONO BANK OF AMERICA CORP 3,84 2025-09-22	EUR			1.006	1,62
BONO ING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	991	0,88		
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR			1.090	1,76
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,71 2025-03-19	EUR			202	0,33
BONO ABN AMRO BANK NV 0,04 2025-01-10	EUR			300	0,48
BONO SOCIETE GENERALE 4,40 2025-01-13	EUR			100	0,16
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR			94	0,15
BONO ING GROEP NV 2,13 2025-05-23	EUR			1.195	1,93
BONO BARCLAYS BANK IRELAND 2,10 2025-04-14	EUR			95	0,15
BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	2.118	1,88		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,34 2025-09-22	EUR			602	0,97
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,13 2026-02-12	EUR	2.665	2,36		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	2.023	1,79		
BONO STANDARD CHARTERED BANK 3,05 2025-09-12	EUR	300	0,27	301	0,49
BONO ALD SA 4,57 2025-10-06	EUR			904	1,46
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,81 2025-11-16	EUR			1.310	2,11
BONO NATWEST MARKETS PLC 3,87 2026-01-09	EUR			453	0,73
BONO CA AUTOBANK SPA IE 2,96 2026-01-26	EUR	603	0,53	603	0,97
BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 3,16 2026-03-05	EUR	402	0,36	402	0,65
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 4,54 2027-02-23	EUR			1.507	2,43
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 4,72 2026-03-13	EUR	701	0,62		
BONO MORGAN STANLEY 2,66 2026-03-19	EUR	2.506	2,22	1.606	2,59
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,85 2027-04-16	EUR	1.504	1,33		
BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 2,87 2026-04-30	EUR	401	0,36	401	0,65
BONO BARCLAYS PLC 2,94 2027-05-08	EUR	2.303	2,04	301	0,49
BONO UBS SWITZERLAND AG 2,47 2027-04-21	EUR	1.996	1,77		
BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 2,50 2025-11-05	EUR	399	0,35		
BONO US BANCORP 2,88 2027-05-21	EUR	999	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,15 2026-06-20	EUR			1.002	1,62
BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,94 2027-07-02	EUR	800	0,71	801	1,29
BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 2,82 2027-07-16	EUR	999	0,89	1.000	1,61
BONO JEFFERIES GMBH 3,45 2025-07-22	EUR	988	0,88	993	1,60
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,40 2027-06-10	EUR			501	0,81
BONO WELLS FARGO & COMPANY 2,94 2027-07-22	EUR	2.499	2,22	1.297	2,09
BONO MERCEDES-BENZ INT FINCE 2,61 2027-08-19	EUR	501	0,44	501	0,81
BONO SWEDBANK AB 3,97 2027-08-30	EUR			201	0,32
BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,08 2027-09-13	EUR	1.002	0,89	401	0,65
BONO RCI BANQUE SA 2,69 2026-09-14	EUR	1.001	0,89	1.000	1,61
BONO MET LIFE GLOB FUNDING I 2,45 2026-09-17	EUR	301	0,27	301	0,49
BONO DANSKE BANK A/S 2,94 2026-04-10	EUR	1.504	1,33	1.002	1,62
BONO UNICREDIT SPA 3,22 2027-11-20	EUR	2.505	2,22	1.801	2,91
BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 2,83 2027-02-09	EUR	1.005	0,89	1.005	1,62
BONO UBS AG LONDON 3,53 2026-04-12	EUR			1.001	1,62
BONO MACQUARIE BANK LTD 2,44 2026-12-18	EUR	1.000	0,89	996	1,61
BONO WESTPAC BANKING CORP 2,75 2028-01-14	EUR	1.521	1,35		
BONO ABN AMRO BANK NV 2,72 2028-01-21	EUR	1.202	1,07		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,48 2028-01-23	EUR	1.002	0,89		
BONO NYKREDIT REALKREDIT AS 2,79 2027-01-24	EUR	903	0,80		
BONO NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,96 2028-01-27	EUR	2.001	1,77		
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,69 2027-01-28	EUR	1.839	1,63		
BONO LEASYS SPA 2,87 2027-01-29	EUR	1.402	1,24		
BONO CAIXABANK SA 2,62 2027-09-19	EUR	1.002	0,89		
BONO NORDEA BANK ABP 2,73 2028-02-21	EUR	501	0,44		
BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 2,90 2027-02-28	EUR	751	0,67		
BONO KBC GROUP NV 3,18 2027-09-03	EUR	2.000	1,77		
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,44 2026-03-10	EUR	2.084	1,85		
BONO NB CAPITAL CORP 2,81 2028-03-10	EUR	291	0,26		
BONO SANOFI SA 2,83 2027-02-11	EUR	100	0,09		
BONO DEUTSCHE BANK AG 0,75 2026-02-17	EUR	1.085	0,96		
BONO CITIGROUP INC 3,29 2028-04-29	EUR	2.015	1,79		
BONO NB CAPITAL CORP 2,74 2026-05-12	EUR	1.000	0,89		
BONO UBS GROUP AG 3,13 2028-05-12	EUR	1.006	0,89		
BONO BARCLAYS PLC 3,24 2028-05-14	EUR	2.518	2,23		
BONO MET LIFE GLOB FUNDING I 2,64 2027-05-21	EUR	2.004	1,78		
BONO OP CORPORATE BANK PLC 2,53 2027-05-19	EUR	2.000	1,77		
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 2,95 2027-05-21	EUR	2.003	1,78		
BONO DAIMLER TRUCK INTL 2,56 2027-05-27	EUR	193	0,17		
BONO AMERICAN HONDA FINANCE 2,60 2027-05-28	EUR	2.500	2,22		
BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,04 2027-06-18	EUR	1.003	0,89		
BONO COCA-COLA EUROPACIFIC 2,42 2027-06-03	EUR	501	0,44		
BONO CATERPILLAR FINL SERVICE 2,37 2027-06-10	EUR	1.252	1,11		
BONO BELFIUS BANK SA/NV 2,55 2028-06-09	EUR	999	0,89		
BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 0,38 2026-09-21	EUR	487	0,43		
BONO CAIXABANK SA 2,67 2028-06-26	EUR	901	0,80		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		79.211	70,24	33.276	53,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		80.222	71,14	37.999	61,33
ACTIVOS ARCELORMITTAL SA 3,51 2025-01-06	EUR			991	1,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				991	1,60
TOTAL RENTA FIJA		80.222	71,14	38.990	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.222	71,14	38.990	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.940	96,58	56.400	91,05

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/07/2025	C/ Compromiso	1.100	inversión
PAG PE TEC. REUNIDAS DESC 27/11/2025	C/ Compromiso	1.100	inversión
HCOB Float 07/02/27	C/ Plazo	2.500	inversión
Total subyacente renta fija		4.700	
TOTAL OBLIGACIONES		4.700	

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN 2025

El semestre comenzó con alta volatilidad por las políticas comerciales de Trump y el "Liberation Day". El anuncio de aranceles menores y buenos resultados empresariales impulsaron las bolsas, que pasaron del pesimismo a máximos históricos. Todo esto, pese a la tensión en Oriente Medio, fue posible por el giro de Trump hacia una postura más pragmática y pactista.

En Europa, lo más destacable han sido las elecciones y cambio en la política fiscal de Alemania, que previsiblemente se extenderá a otros países europeos en lo relativo a los presupuestos de Defensa. Alemania y otros países europeos aumentan el gasto en defensa ante la prolongación de la guerra en Ucrania y posible menor apoyo de EEUU. Esto beneficia a las empresas del sector, destacando el margen fiscal de Alemania frente a restricciones de otros países.

La renta variable europea ha mostrado un mejor comportamiento relativo frente a EEUU. El EURO STOXX 50 sube en el primer semestre un 8,3%, y el STOXX 600 un 6,7%. La rentabilidad ha estado muy concentrada en bancos y defensa. Destaca asimismo el buen comportamiento de compañías domésticas, que están superando a las exportadoras en la Eurozona, actuando como refugio ante la incertidumbre comercial y la debilidad del USD, y apoyadas por una valoración atractiva. En negativo, salud, consumo y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico: el mejor comportamiento se ha visto el Ibx 35 (+20,7%) y el DAX (+20,1%), y el peor en el CAC 40 (+3,9%) y el FTSE 100 (+7,2%).

En EEUU, el S&P y Nasdaq cierran el semestre con una subida del 5,5% en USD (-7,2% en EUR), casi en máximos históricos. La caída de cerca de un 20% en la bolsa americana del primer trimestre fue recuperada tan pronto como el 12 de junio. El mercado experimentó un fuerte rebote en forma de "V", especialmente en el sector tecnológico y de IA, la desescalada arancelaria, los buenos resultados 1T25 y las perspectivas relacionadas con el gasto de capital en inteligencia artificial. Los mercados emergentes también han tenido un buen comportamiento.

El efecto negativo de los aranceles sobre el crecimiento es difícil de medir; las encuestas muestran deterioro, pero los datos reales siguen sólidos. En EEUU hay desaceleración, sin recesión ni inflación por aranceles; en Europa, la inflación baja por el crudo y el euro fuerte, aunque Oriente Medio podría encarecer la energía. Los resultados empresariales del 1T25 superaron expectativas, pero la incertidumbre ha afectado las guías. Los principales riesgos para las empresas son la inestabilidad geopolítica, los aranceles y la incertidumbre regulatoria. El impacto en resultados empresariales sigue siendo limitado, aunque los analistas han revisado a la baja las previsiones en Europa y al alza en EEUU por el tipo de cambio y el crudo.

Respecto a la Renta Fija, En la primera mitad de 2025, la renta fija se ha visto afectada por el cambio fiscal de Alemania, dudas sobre los déficits de EEUU, la guerra comercial y la tensión entre Irán e Israel. El BCE bajó tipos al 2,00% y se acerca al final del ciclo de recortes, mientras la Fed mantiene los suyos en 4,25%-4,50% por la incertidumbre inflacionaria. La curva alemana se ha empinado, bajando tipos a corto y subiendo a largo; en EEUU, solo los tramos medios han retrocedido. Las primas de riesgo de la deuda europea han caído a mínimos desde 2010, más por el alza de tipos alemanes que por mejora crediticia. Los diferenciales de crédito también se han reducido, aunque siguen en niveles exigentes.

En los mercados de materias primas, El Brent cerró junio 2025 en 66,8 USD/barril, acumulando una caída del 10,6% en el año pese a la tensión en Oriente Medio, tras moverse entre 60 y 82 USD/barril. El oro subió un 26% en el semestre, impulsado por bancos centrales, deuda pública y su papel como refugio. Cobre (+25%) y plata (+23%) también destacaron por su buen desempeño.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos visto un mercado muy volátil debido a las amenazas de aranceles, deterioro en las perspectivas macroeconómicas globales si estos entrasen en vigor, nuevos conflictos bélicos entre Israel-Irán, la necesidad de nuevos planes fiscales en la eurozona para hacer frente a los requisitos de gasto militar y, finalmente, los nuevos paquetes fiscales de Alemania para aumentar el gasto en infraestructuras en el país. No obstante, este mayor impulso fiscal se vio contrarrestado por el potencial impacto negativo de las tarifas de Trump. Por ello, ha habido una corrección al alza de las curvas de tipos de la deuda pública en los periodos más largos de la curva debido a las noticias de gasto militar mientras que, en el medio plazo, hemos visto una menor volatilidad. Así, hemos visto como el bono a 2 años alemán empezó el año cerca del 2,07% y ha cerrado el semestre cerca del 1,86%. Por el otro lado, en el caso del 10 y 20 años alemán, el movimiento ha sido claramente al alza, cerrando el 10 años el año en 2,365% y acabando el semestre cerca del 2,6% y el 20 años cerró el año en 2,29% y el semestre en 3%.

Por el lado del crédito, hemos visto como los diferenciales de crédito han tenido un comportamiento bastante volátil debido a las noticias vistas durante el semestre. A pesar de ello, el índice de spread de IG ha estrechado ligeramente de 56 pb a 54,5 pb y el índice de HY ha ampliado de 306 pb a 318 pb. Por el lado del sector financiero, tanto el índice de bonos senior y subordinado estrecharon desde los niveles vistos a cierre de año.

En el fondo hemos mantenido durante el semestre un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo, así como corporativos y pagarés a plazos cortos.

A final de semestre, la liquidez del fondo se ha reducido hasta niveles del 3,72%, aunque esperamos seguir activos en nuevas emisiones del mercado primario.

c. Índice de referencia

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 88,781 millones de euros a fin del periodo frente a 43,546 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 935 a 1637.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,54% frente al 4,1% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,18% del patrimonio durante el periodo frente al 0,19% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,12% frente al 0,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,4725 a fin del periodo frente a 15,2377 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,54% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a doce meses, que es de 1,39%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,409 millones de euros a fin del periodo frente a 0,516 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 31 a 65.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,47% frente al 3,95% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,12% frente al 0,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,4233 a fin del periodo frente a 15,2006 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,47% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a doce meses, que es de 1,39%

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 22,57 millones de euros a fin del periodo frente a 17,877 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 662 a 1127.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,64% frente al 4,31% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,08% del patrimonio durante el periodo frente al 0,09% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,12% frente al 0,16% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,5522 a fin del periodo frente a 15,301 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,64% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a doce meses, que es de 1,39%

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,21 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,01%

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

CLASE A

La rentabilidad de 1,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,1%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36%

CLASE B

La rentabilidad de 1,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,95%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36%

CLASE I

La rentabilidad de 1,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,31%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,36%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos realizado entre otras las siguientes operaciones:

-En deuda pública hemos comprado deuda francesa y deuda italiana flotante y fija.

-Por el lado corporativo destacamos las compras de CAT Float 06.10.27 Corp, CARLB Float 02.28.27 Corp, LEASYS Float 01.29.27 Corp, entre otros y pagares corporativos de Arcelormittal, Abertis, entre otros.

-En financieros destacamos las compras de BCPPL 1.125 02.12.27 Corp, BACR Float 05.14.29 Corp, HCOB Float 07.02.27 Corp, entre otros.

La Tir y duración de la cartera se sitúa en 2,7% y 0,24 respectivamente

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.18, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 18.27 para el Ibox 35, 18.47 para el Eurostoxx, y 21.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 7.47. El ratio Sortino es de 7.22 mientras que el Downside Risk es 0.09.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-XS0179304869 LEH 0 11/03/08

-XS0189741001 LEH 0 04/05/11

LEHMAN BROTHERS

El fondo ha recibido ingresos correspondientes a la liquidación de la sociedad Lehman Brothers por los bonos que mantiene en cartera.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el periodo se han realizado operaciones que tienen la consideración de operación vinculada:

-PAGARE AMPER VTO 23/04/2025

-PAG PE ENCE VTO 24/07/2025

-PAG PE TECNICAS REUNIDAS VTO 29/09/2025

-PAGARE PE GAM VTO 17/07/2025

-PAG PE TUBACEX VTO 14/11/2025

-PAG TUBACEX DESC 15/07/2025

-PAGARE PE IM SUMMA VTO 12/01/2026

-PAGARE PE TUBACEX VTO 13/03/2026

-PAGARE PE IM SUMMA VTO 10/02/2026

-PAGARE RECORD GO VTO 28/11/2025

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses los nuevos datos macroeconómicos y la incertidumbre sobre las decisiones arancelarias entre EEUU y el resto del mundo podrían hacer repuntar la volatilidad en el mercado.

En el caso concreto de este fondo, al mantener un porcentaje bastante alto de la cartera en bonos grado de inversión, flotantes y una duración relativamente corta, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, tenemos una visión constructiva sobre comportamiento del fondo para los próximos meses gracias a la corta duración y características de los activos invertidos

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA 2025

La imposición de aranceles desde EEUU ha añadido más incertidumbre a los mercados financieros. Sin conocer el desenlace final, pero es un hecho que estos aranceles alcanzarán niveles no vistos en décadas. Resulta difícil evaluar el impacto que tendrán y quién asumirá el coste: si empresas, consumidores, o ambos. En cualquier caso, todo apunta a que, en trimestres próximos, EEUU experimentará un menor crecimiento y una mayor inflación.

Las políticas recientes han vuelto a centrar la atención en el déficit comercial de EEUU y en la financiación externa que lo sostiene. Durante décadas, el flujo constante de capital extranjero ha permitido a EEUU mantener déficits públicos y comerciales elevados sin grandes cuestionamientos, gracias al atractivo de su economía y al papel del dólar como moneda de reserva mundial. El aumento de la prima de riesgo a largo plazo no es exclusivo de EEUU; países como Japón (2,9%), Reino Unido (5,2%) y España (4%) también han visto subir sus rendimientos, situándose por encima de los tipos de corto plazo y de equilibrio.

En lo que respecta a China, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere, con una previsión de crecimiento del 4,0% para todo el año (Banco Mundial). La debilidad del mercado inmobiliario ha resurgido y las expectativas de estímulos del Gobierno adicionales se han reducido. La incertidumbre comercial con EEUU y el impacto de los aranceles seguirán siendo aspectos clave.

En este entorno de dudas sobre crecimiento e inflación, esperamos que los bancos centrales mantengan por el momento una actitud de “esperar y ver”, con el mercado descontado solo dos recortes de 25 pb en el caso de la Fed para después del verano al haberse moderado las expectativas de recesión. En cuanto al BCE, y tras una bajada total de 200 pb, se siente cómodo con el nivel actual de tipos y estaríamos cerca de ver el final de los recortes, el mercado descuenta una bajada más de 25 pb después de verano.

De cara a la segunda mitad del año, adoptamos una visión constructiva, aunque con un enfoque prudente. Pese al aumento de las tensiones geopolíticas e incertidumbre en torno a la política comercial y fiscal, la experiencia histórica indica que los shocks geopolíticos rara vez generan un impacto duradero en los mercados, salvo que provoquen interrupciones de gran envergadura. Los mercados renta variable se sitúan actualmente cerca de máximos históricos, a pesar de los acontecimientos recientes. La principal razón de esta resiliencia es que estos eventos aún no se han traducido en un debilitamiento claro del crecimiento global.

De cara a próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable siga teniendo un buen comportamiento son: 1) las bajadas de tipos; 2) la elevada liquidez; 3) la continuidad en el crecimiento en beneficios empresariales; 4) la rotación sectorial desde los sectores que más han impulsado las subidas, hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, materias primas); 5) la reducción de oferta neta (alto volumen de “buybacks”). Entre los principales riesgos: 1) un deterioro gradual de la actividad con inflación persistente debido a los aranceles (que podrían reducir el crecimiento global en al menos 1 punto porcentual); 2) el déficit fiscal de EE. UU., 3) conflictos geopolíticos (Rusia-Ucrania, Oriente Medio), que podrían desencadenar shocks de oferta (p.ej., cierre del Estrecho de Ormuz) y mayor aversión al riesgo.

A nivel micro/empresarial, de cara a 2025, el consenso (Factset) apunta a beneficios creciendo al +9% en el S&P, y del +1% en el Stoxx 600, para posteriormente crecer en 2026 alrededor al 14% en el S&P 500 y al 11% en Stoxx 600. En el periodo 2023-26e, se estima que beneficios crezcan anualmente al 11% en el S&P 500, y al 5% en el Stoxx 600. Los resultados empresariales determinan la evolución de las bolsas en el medio y largo plazo. La temporada de publicación de resultados 2T25, junto con las guías 2025 serán importantes.

Desde un punto de vista de valoración, el S&P estadounidense cotiza 22x (PER 12m fwd), una prima del 30% frente a la media de 17,5x desde el año 2000, niveles de valoración que son exigentes si comparamos frente a las yields reales.

Tras tres años de salidas, los fondos europeos vuelven a captar flujos, sobre todo en ETFs pasivos ligados a banca, defensa y Alemania. El atractivo se apoya en planes de inversión, políticas fiscales y monetarias favorables, y bajos precios energéticos, además de un reposicionamiento global que corrige la infraponderación histórica en Europa. Sin embargo, las subidas se concentran en pocos sectores, dejando oportunidades en otros con valoraciones atractivas, especialmente para inversores a largo plazo y carteras diversificadas. Sectores como salud, consumo e industriales presentan perfiles rentabilidad/riesgo interesantes. En EEUU, la tecnología y la IA siguen respaldando la renta variable, aunque se espera cierta desaceleración económica y valoraciones menos favorables en la segunda mitad del año.

Respecto a las divisas, el papel tradicional del dólar estadounidense como “activo refugio” en periodos de incertidumbre en los mercados está siendo cuestionado. No sería descartable ver el EUR/USD en niveles de 1.20 / 1.22, teniendo en cuenta factores macro y técnicos que continúen debilitando la moneda americana.

Respecto a la renta fija, a pesar de la bajada de tipos, la deuda pública sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, superiores a niveles previos a 2022. Con el ciclo de recortes casi terminado y primas por plazo al alza, esperamos seguir invirtiendo a buenos tipos tanto a corto como a largo plazo. La deuda corporativa grado de inversión también resulta interesante por su rentabilidad y calidad crediticia, aunque somos prudentes por posibles repuntes de diferenciales. Estos repuntes serían oportunidades para aumentar posiciones. Los balances empresariales son sólidos, lo que refuerza la protección ante una posible ralentización económica. En high yield, mantenemos cautela por la incertidumbre.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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