

ALTERNA RENTA FIJA EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5609

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ALTERNA INVERSIONES Y VALORES, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: Ernst & Young, S.L.

Grupo Gestora: ACTINVER

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

PS. MARQUES DE LA ENSENADA , 4, 2º

28004 - Madrid

911705511

Correo Electrónico

contacto@alternainversiones.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: 01/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total (directa o indirectamente) en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulizaciones liquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y bonos contingentes convertibles (CoCo), emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia aplican una quita al principal del bono (no convertibles en acciones), lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo. La duración media de la cartera será de 1 a 3 años. Los emisores y mercados serán principalmente europeos y en menor medida de otros países OCDE, pudiendo invertir puntualmente hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir en emisiones/emisores de cualquier calidad crediticia o incluso sin rating (pudiendo estar toda la cartera en baja calidad crediticia, lo que puede afectar negativamente a la liquidez del fondo). La exposición al riesgo divisa será hasta el 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,24	0,50	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,78	1,77	1,78	2,61

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.645.824,72	3.855.816,10	226	222	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE I	358.344,35		27		EUR	0,00		1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	45.827	32.932	3.628	846
CLASE I	EUR	3.610			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,8642	9,6071	9,2907	8,4583
CLASE I	EUR	10,0730			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,33							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-12-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,66							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
Bloomberg 1-3 TR		0,47							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,13							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,17	0,18	0,18	0,17	0,71	1,39	2,29	

(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"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,46							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-12-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,66							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
Bloomberg 1-3 TR		0,47							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

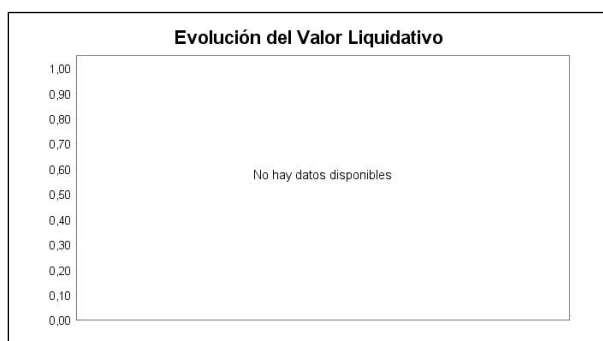
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05						

(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	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	0	0	0,00

*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	49.540	100,21	37.780	100,30
* Cartera interior	13.425	27,16	13.678	36,31
* Cartera exterior	35.236	71,27	23.577	62,59
* Intereses de la cartera de inversión	879	1,78	525	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	69	0,14	48	0,13
(+/-) RESTO	-171	-0,35	-162	-0,43
TOTAL PATRIMONIO	49.437	100,00 %	37.666	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	37.666	32.932	32.932	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,52	11,62	39,53	175,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,94	1,70	2,56	-33,52
(+) Rendimientos de gestión	1,30	2,07	3,29	-24,38
+ Intereses	1,65	1,69	3,34	17,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	0,46	0,08	-180,81
± 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)	-0,05	-0,08	-0,13	-27,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-592,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,73	16,58
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,59	19,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	22,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-7,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-33,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-178,09
+ 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	-178,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.437	37.666	49.437	

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

3. Inversiones financieras

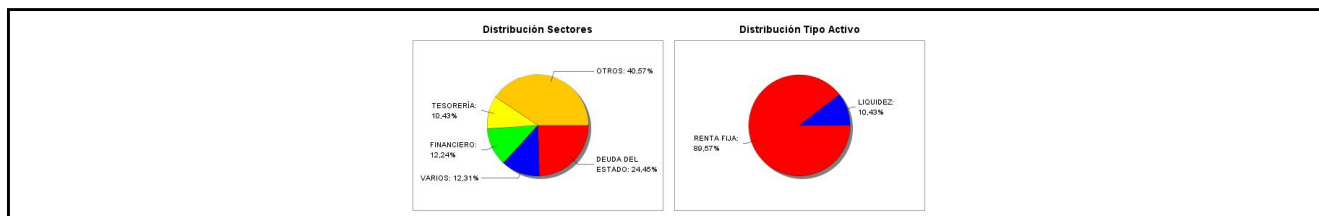
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.874	13,92	6.969	18,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.168	4,39	4.059	10,77
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.382	8,86	2.650	7,04
TOTAL RENTA FIJA	13.425	27,17	13.678	36,32
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	13.425	27,17	13.678	36,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.236	71,26	23.577	62,59
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	35.236	71,26	23.577	62,59
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	35.236	71,26	23.577	62,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.661	98,43	37.255	98,91

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se producen recurrentemente operaciones de compra y venta de Fondos de Inversión para nuestros Clientes de Dunas Capital SGIIC siendo nuestro Consejero, David Angulo Rubio, accionista de dicha SGIIC. Respecto a los fondos de Dunas, se han seleccionado de un Universo de fondos muy amplio por su comportamiento y adecuación a los perfiles de nuestros clientes y se hace seguimiento continuo de los mismos y su adaptación a las carteras de los clientes. Todas las operaciones se han liquidado con el VL correspondiente, y por tanto a precio de mercado y en interés exclusivo de los clientes al considerar que los fondos de Dunas, dentro del universo de productos de la SGIIC, son adecuados al perfil de estos clientes. El Consejero David Angulo Rubio no forma parte de los Comités de Inversiones ni participa en las decisiones de inversión de la SGIIC. También se han producido operaciones recogidas en el manual de operaciones vinculadas que, por su escasa relevancia o por su carácter repetitivo, Alterna Inversiones y Valores SGIIC, SA ha acordado que no necesitan autorización previa como son el cambio automático de divisas cuando resulte de la operativa de compra/venta de activos financieros por cuenta de clientes y de la IIC, al tener contratado Autoforex con nuestro intermediario Inversis, consideramos que no es necesaria autorización previa por parte del Consejo.

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.

Durante el segundo semestre de 2025, el entorno macroeconómico en la eurozona ha venido marcado por una combinación de crecimiento moderado, inflación contenida y una política monetaria que ha evolucionado progresivamente hacia un tono más acomodaticio. Los indicadores de actividad mostraron una cierta estabilización tras la debilidad observada a finales de 2024, con un mayor apoyo de la demanda interna y una paulatina mejora en algunos indicadores adelantados, como los índices PMI, especialmente en el sector servicios.

La inflación general de la eurozona se mantuvo en niveles próximos al objetivo del Banco Central Europeo, situándose en torno al 2%, mientras que la inflación subyacente continuó desacelerándose de forma gradual, aunque todavía reflejando cierta persistencia en el componente de servicios. Esta evolución permitió al BCE mantener una postura prudente pero

flexible, priorizando la dependencia de los datos y abriendo la puerta a una normalización gradual de la política monetaria. En este contexto, los mercados de renta fija europea mostraron un comportamiento constructivo en la segunda mitad del año. Las curvas soberanas permanecieron relativamente estables en los tramos cortos, mientras que los tramos medios y largos registraron una moderación de las rentabilidades tras los episodios de volatilidad observados durante el verano. Los diferenciales de crédito, tanto en grado de inversión como en high yield, se mantuvieron en niveles históricamente ajustados, apoyados por un entorno de liquidez favorable, una mejora en la visibilidad macroeconómica y unos fundamentales corporativos sólidos.

El crédito corporativo europeo de grado de inversión continuó mostrando resiliencia, beneficiándose del carry y de la menor percepción de riesgo, mientras que el segmento high yield se vio respaldado por la búsqueda de rentabilidad, especialmente en emisiones de corta duración y perfiles de riesgo más contenidos. En el ámbito soberano, persistieron episodios puntuales de dispersión entre países, ligados principalmente a factores fiscales y políticos, aunque sin generar tensiones significativas en el conjunto del mercado.

Entre los principales riesgos identificados para el periodo destacan la evolución de la inflación subyacente, la incertidumbre en torno al ritmo de los recortes de tipos por parte de los bancos centrales, las tensiones geopolíticas y comerciales a nivel global, así como los desafíos fiscales en algunas economías europeas. No obstante, el escenario central sigue apuntando a un entorno favorable para la renta fija de calidad, especialmente en estrategias de duración moderada y con un enfoque conservador en la selección de emisores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la gestión se caracterizó por un enfoque activo en la construcción de la cartera, combinando ajustes tácticos en deuda soberana con una selección cuidadosa de instrumentos de corto plazo y crédito corporativo, con el objetivo de optimizar el perfil riesgo-rentabilidad del fondo en un entorno de normalización monetaria gradual.

En el ámbito de la deuda pública, se realizaron compras y ajustes recurrentes en bonos soberanos de alta calidad crediticia, destacando la gestión activa de posiciones en deuda alemana, aprovechando episodios de repunte en las rentabilidades para reforzar exposición en tramos considerados atractivos desde un punto de vista defensivo y de preservación de capital. Estas operaciones permitieron mantener una base sólida de activos líquidos y de bajo riesgo dentro de la cartera.

De forma complementaria, el fondo mantuvo una utilización selectiva de instrumentos de muy corto plazo, como pagarés corporativos, principalmente de emisores industriales y corporativos con perfiles crediticios sólidos. Estas inversiones contribuyeron a reducir la volatilidad de la cartera, mejorar la visibilidad de flujos y mantener una adecuada diversificación temporal de vencimientos, sin incrementar de forma significativa el riesgo de crédito.

Asimismo, se llevaron a cabo operaciones de ajuste y renovación de posiciones existentes, tanto por vencimientos como por optimización del posicionamiento, manteniendo la duración global del fondo dentro del rango objetivo y coherente con el entorno de mercado. La gestión de la liquidez siguió desempeñando un papel relevante, permitiendo al fondo responder con flexibilidad a las condiciones cambiantes del mercado y aprovechar oportunidades puntuales sin comprometer el perfil conservador del vehículo.

c) Índice de referencia.

A partir del 4 de julio de 2025, el fondo modificó su índice de referencia como consecuencia de una actualización de la política de inversión recogida en el folleto, orientada a reforzar el perfil conservador del vehículo, en línea con las preferencias manifestadas por los partícipes.

A partir de dicha fecha, la gestión toma como referencia el índice LE13TREU (Bloomberg Euro Aggregate 1–3 Year Total Return Index), índice representativo del mercado de renta fija en euros con grado de inversión y vencimientos cortos. Este índice resulta más adecuado para reflejar el nuevo posicionamiento del fondo, caracterizado por una menor duración, una mayor estabilidad y un enfoque prioritario en la preservación del capital.

Con anterioridad a esta modificación, el fondo utilizaba como índice de referencia un índice compuesto formado por un 50% Euro Short-Term Rate Compounded Index (ESTCINDEX) y un 50% iBoxx Euro Overall Total Return Index (QW7A). El cambio de índice responde exclusivamente a la adaptación del marco de referencia al nuevo perfil de riesgo del fondo y no implica un objetivo de réplica del mismo.

Desde la adopción del nuevo índice de referencia, la evolución de la rentabilidad del fondo ha sido similar a la del índice comparativo, si bien con una menor volatilidad, reflejando la eficacia del enfoque conservador adoptado y de la gestión activa orientada al control del riesgo.

En todo caso, el índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos y comparativos. El fondo se gestiona de forma activa y discrecional, sin sujeción a restricciones derivadas de la composición del índice, pudiendo diferir de manera significativa tanto en su estructura como en su rentabilidad.

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

Durante el segundo semestre de 2025, el patrimonio total del fondo, considerando todas sus clases, aumentó hasta 49,44 millones de euros, como resultado de la rentabilidad obtenida y de los flujos registrados durante el periodo.

El número total de partícipes ascendió a 253 al cierre del semestre.

En términos de rentabilidad, el valor liquidativo al cierre del periodo se situó en 9,8642 euros para la clase principal y en 10,0730 euros para la otra clase, reflejando una evolución acorde con el perfil conservador del fondo.

En relación con los gastos, el fondo soportó los gastos corrientes previstos en su folleto, que se mantuvieron dentro de los niveles habituales y no tuvieron un impacto significativo adicional sobre la evolución del valor liquidativo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 0,98% durante el segundo semestre. Es el único fondo gestionado por lo que no existen comparables.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, el fondo llevó a cabo una gestión activa de la cartera, manteniendo una distribución equilibrada entre deuda soberana y deuda corporativa, con el objetivo de optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo dentro del perfil conservador definido en la política de inversión.

En el ámbito de la deuda pública, se realizaron inversiones y ajustes tácticos en bonos soberanos de la eurozona, principalmente en emisiones de Alemania, España, Francia e Italia. Estas operaciones se concentraron en tramos cortos y medios de la curva, aprovechando movimientos puntuales en las rentabilidades para reforzar posiciones en niveles considerados atractivos desde un punto de vista defensivo, contribuyendo a mantener una duración moderada y una elevada liquidez de la cartera.

En crédito corporativo, el fondo incorporó de forma selectiva emisiones con grado de inversión de compañías industriales y de servicios, destacando posiciones en ArcelorMittal y Air Liquide, seleccionadas por la solidez de sus fundamentales y su adecuada relación rentabilidad-riesgo. Asimismo, se mantuvo exposición a emisores del sector utilities, como Madrileña Red de Gas, cuya naturaleza regulada y estabilidad de flujos aportan un perfil defensivo a la cartera.

En el sector financiero, se realizaron inversiones puntuales en emisiones de entidades de primer nivel, como BBVA y Julius Baer, aprovechando niveles atractivos de rentabilidad derivados del entorno de tipos de interés, siempre con un peso controlado y vencimientos acordes con la duración objetivo del fondo.

De forma complementaria, el fondo utilizó instrumentos de muy corto plazo como herramienta de gestión de liquidez, mediante inversiones en pagarés corporativos de emisores industriales como CIE Automotive y Tubacex. Estas operaciones permitieron diversificar vencimientos, reducir la volatilidad de la cartera y mejorar la visibilidad de los flujos de caja.

A lo largo del periodo, la actividad inversora incluyó tanto nuevas incorporaciones como renovaciones y ajustes de posiciones existentes motivadas por vencimientos y optimización del posicionamiento. Como resultado, al cierre del semestre el fondo mantenía una cartera bien diversificada por emisores y vencimientos, coherente con su objetivo de preservación del capital y con el perfil de riesgo asumido.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 0,22

Esto no supone operativa en derivados, sino que realmente recoge las compras a plazo de renta fija, que liquidan más tarde como los pagarés.

El fondo realiza adquisiciones temporales de activos (repos) con su depositario, Inversis, con el objetivo de mantener niveles de liquidez saludables y remunerados.

d) Otra información sobre inversiones.

De conformidad con lo establecido en el folleto del fondo y la normativa aplicable, el fondo invierte mayoritariamente en activos de renta fija, tanto pública como privada, denominados principalmente en euros, manteniendo en todo momento una adecuada diversificación por emisores, sectores y vencimientos.

La duración media de la cartera se ha mantenido dentro de los rangos previstos en la política de inversión del fondo, situándose en torno a los 2,4 años al cierre del periodo, acorde con su perfil conservador y con el objetivo de preservar el capital. Asimismo, la rentabilidad media a vencimiento de la cartera se situaba en torno al 2,8%, reflejando un nivel de carry coherente con el posicionamiento del fondo.

La selección de activos se ha realizado atendiendo a criterios de calidad crediticia, liquidez y adecuación al entorno de mercado, respetando en todo momento los límites de concentración y de riesgo establecidos en el folleto y en la normativa vigente.

El fondo no ha realizado inversiones que supongan un apalancamiento significativo de la cartera. La utilización de instrumentos derivados, cuando ha tenido lugar, se ha limitado exclusivamente a fines de cobertura y de gestión eficiente de la cartera, sin alterar el perfil de riesgo del fondo.

Asimismo, el fondo ha mantenido posiciones en activos monetarios y de muy corto plazo con el objetivo de facilitar la gestión de la liquidez y atender de forma eficiente posibles reembolsos, garantizando en todo momento un adecuado nivel de liquidez de la cartera.

Durante el periodo, no se han producido incidencias relevantes en relación con la valoración de los activos, la liquidez de las inversiones o el cumplimiento de los límites de inversión establecidos en el folleto.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El indicador resumido de Riesgo del Fondo es un indicador que compara con otros productos. Muestra la probabilidad de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no se le pueda devolver. El nivel de riesgo del Fondo es del 2 en una escala de 7, indicando riesgo bajo. Esta evaluación califica como baja la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad de pagarle como muy improbable.

El indicador refleja principalmente aumentos y disminuciones en la valoración de los activos en los que están invertido el fondo. Este indicador no tiene en cuenta otros riesgos significativos: riesgo de concentración geográfica o sectorial, tipo de cambio, liquidez, crédito, inversión en derivados o sostenibilidad del producto que podrían influir a la rentabilidad de la IIC.

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.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos trimestres, el escenario central para los mercados de renta fija se caracteriza por un entorno de crecimiento moderado, inflación contenida y una política monetaria que se aproxima a la fase final del ciclo de bajadas de tipos de interés, con divergencias entre áreas geográficas. En la eurozona, la inflación muestra una trayectoria de desaceleración más clara, lo que permite al Banco Central Europeo mantener una postura flexible, si bien con un margen cada vez más limitado para nuevos recortes adicionales.

En este contexto, se prevé que las curvas de tipos presenten un comportamiento más estable, con un potencial de descenso acotado en los tramos largos y una mayor relevancia del carry y del devengo de cupones como principales fuentes de rentabilidad. Los diferenciales de crédito se sitúan en niveles ajustados, lo que aconseja mantener un enfoque prudente y selectivo, priorizando emisores de elevada calidad crediticia y evitando una asunción excesiva de riesgo en busca de rentabilidad adicional.

Para la renta fija europea, el entorno sigue siendo favorable para estrategias centradas en duraciones cortas e intermedias y en crédito con grado de inversión, especialmente en sectores defensivos y regulados. No obstante, no pueden descartarse episodios puntuales de volatilidad derivados de factores geopolíticos, tensiones comerciales o incertidumbre fiscal en determinadas economías, lo que refuerza la importancia de una adecuada diversificación y de una gestión activa de la liquidez.

En este escenario, la actuación previsible del fondo continuará alineada con su perfil conservador, manteniendo una duración moderada y una exposición equilibrada entre deuda soberana y crédito corporativo de calidad. La gestión seguirá priorizando la preservación del capital, el control de la volatilidad y la captura eficiente del carry disponible, apoyándose en una selección cuidadosa de emisores y en una gestión flexible del posicionamiento en función de la evolución de las condiciones de mercado.

Asimismo, el fondo mantendrá la capacidad de realizar ajustes tácticos en la cartera para aprovechar oportunidades puntuales que puedan surgir en el mercado de renta fija, sin alterar el nivel de riesgo asumido ni el objetivo principal de estabilidad, en un entorno que previsiblemente seguirá marcado por una elevada incertidumbre y por retornos más moderados frente a los observados en ejercicios anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	804	1,63	807	2,14
ES0000012M51 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,50 2029-05-31	EUR	521	1,05	522	1,39
ES0000012G26 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	964	1,95	967	2,57
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	776	1,57	779	2,07
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	1.100	2,23	1.104	2,93
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	0	0,00	847	2,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.165	8,43	5.027	13,35
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	843	1,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		843	1,71	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	492	0,99	0	0,00
ES0200002139 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,13 2030-01-31	EUR	201	0,41	202	0,54
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	596	1,21	599	1,59
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	577	1,17	577	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A.[0,63 2027-10-06	EUR	0	0,00	564	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.866	3,78	1.942	5,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.874	13,92	6.969	18,51
ES0505072113 - PAGARE Pikolin SA[3,13 2026-03-16	EUR	99	0,20	0	0,00
ES05846961F0 - PAGARE Masmovil Ibercom[3,00 2026-04-13	EUR	492	1,00	0	0,00
ES0505630337 - PAGARE Cie Automotive SA[2,55 2026-01-15	EUR	494	1,00	0	0,00
ES0505075558 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv)[3,02 2025-12-29	EUR	0	0,00	491	1,30
ES0583746666 - PAGARE VIDRALAL[2,42 2025-09-11	EUR	0	0,00	199	0,53
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA[2,74 2025-07-23	EUR	0	0,00	498	1,32
ES0505630147 - PAGARE Cie Automotive SA[2,49 2025-07-14	EUR	0	0,00	498	1,32
ES0505031239 - PAGARE Ortiz Construcc[3,36 2025-07-08	EUR	0	0,00	496	1,32
ES0505869109 - PAGARE Atlantica S.A[3,31 2026-01-14	EUR	590	1,19	0	0,00
ES05781650E9 - PAGARE Técnicas Reunidas[3,41 2025-07-29	EUR	0	0,00	494	1,31
ES05329456D2 - PAGARE TUBACEX[3,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	197	0,52
ES0530625245 - PAGARE Grupo Emp. ENCE[3,46 2025-07-24	EUR	0	0,00	98	0,26
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX[2,46 2026-01-16	EUR	494	1,00	0	0,00
ES0505869026 - PAGARE Atlantica S.A[3,49 2025-07-04	EUR	0	0,00	595	1,58
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom[3,32 2025-10-14	EUR	0	0,00	492	1,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.168	4,39	4.059	10,77
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	4.382	8,86	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.400	3,72
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.250	3,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.382	8,86	2.650	7,04
TOTAL RENTA FIJA		13.425	27,17	13.678	36,32
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		13.425	27,17	13.678	36,32
XS1420357318 - BONO ROMANIA[2,88 2028-05-26	EUR	495	1,00	0	0,00
XS3185370890 - BONO UNITED MEXICAN STATE[3,50 2029-09-19	EUR	498	1,01	0	0,00
DE000BU22056 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH[2,60 2035-08-15	EUR	1.957	3,96	0	0,00
FR001400Z2L7 - BONO FRANCE (GOVT OF)[2,70 2031-02-25	EUR	992	2,01	0	0,00
IT0005637399 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[2,95 2030-07-01	EUR	1.010	2,04	0	0,00
IT0005433690 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[0,25 2028-03-15	EUR	754	1,52	757	2,01
XS1751001139 - BONO UNITED MEXICAN STATE[1,75 2028-04-17	EUR	765	1,55	770	2,04
IT0005611055 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[3,00 2029-10-01	EUR	709	1,43	712	1,89
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF)[0,75 2028-05-25	EUR	946	1,91	758	2,01
IT0005548315 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[3,80 2028-08-01	EUR	838	1,69	843	2,24
FR001400HI98 - BONO FRANCE (GOVT OF)[2,75 2029-02-25	EUR	1.009	2,04	812	2,15
XS2689949399 - BONO ROMANIA[5,50 2028-09-18	EUR	637	1,29	0	0,00
IT0005580045 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[2,95 2027-02-15	EUR	1.009	2,04	1.014	2,69
DE000BU25026 - BONO BUNDESobligation[2,10 2029-04-12	EUR	397	0,80	400	1,06
DE000BU25000 - BONO BUNDESobligation[2,20 2028-04-13	EUR	802	1,62	806	2,14
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		12.818	25,91	6.872	18,23
GB00BSGN6G62 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP[4,14 2026-01-12	GBP	687	1,39	0	0,00
GB00BPCJD880 - BONO UNITED KINGDOM GILT[3,50 2025-10-22	GBP	0	0,00	697	1,85
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[3,20 2026-01-28	EUR	0	0,00	201	0,53
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[3,60 2025-09-29	EUR	0	0,00	301	0,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		687	1,39	1.200	3,18
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS[2,25 2029-04-11	EUR	791	1,60	0	0,00
FR0014013VW7 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE[2,63 2029-11-05	EUR	794	1,61	0	0,00
IT0005669715 - BONO UNICREDIT SPA[3,20 2031-09-22	EUR	793	1,60	0	0,00
FR0013245867 - BONO ENGIE SA[1,50 2028-03-27	EUR	779	1,58	0	0,00
XS3086867440 - RENTA FIJA ELMFIPe[3,38 2030-06-19	EUR	796	1,61	0	0,00
XS3106098463 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO[3,62 2028-07-27	EUR	503	1,02	0	0,00
FR001400SVD1 - BONO CREDIT AGRICOLE SA[3,13 2029-01-26	EUR	604	1,22	606	1,61
XS3071337847 - BONO SACYR SA[4,75 2030-05-29	EUR	515	1,04	504	1,34
XS1379122523 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE[2,13 2028-03-10	EUR	587	1,19	589	1,56
XS2979643991 - BONO INMOBILIARIA COLONIA[3,25 2030-01-22	EUR	800	1,62	501	1,33
IT0005632267 - BONO BANCO BPM SPA[3,38 2030-01-21	EUR	303	0,61	303	0,81
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS[2,13 2027-01-23	EUR	597	1,21	598	1,59
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL[3,13 2028-12-13	EUR	502	1,02	0	0,00
FR001400N4L7 - BONO BPCE SA[3,88 2029-01-11	EUR	618	1,25	620	1,65
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA[3,25 2029-04-02	EUR	808	1,63	810	2,15
XS2909821899 - BONO IBERDROLA FINANZAS SJ[2,63 2028-03-30	EUR	1.000	2,02	1.004	2,67
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO S[1,25 2029-01-15	EUR	555	1,12	557	1,48
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA[4,88 2030-05-19	EUR	543	1,10	546	1,45
XS2835902243 - RENTA FIJA BBVA[3,63 2030-06-07	EUR	823	1,67	517	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28	EUR	528	1,07	531	1,41
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	475	0,96	531	1,41
XS2617457127 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,63 2031-05-03	EUR	527	1,07	526	1,40
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	916	1,85	612	1,62
XS2310118976 - BONO CAIXABANK SA 1,25 2031-06-18	EUR	490	0,99	487	1,29
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2029-01-12	EUR	613	1,24	616	1,63
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2029-09-14	EUR	689	1,39	688	1,83
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2027-01-21	EUR	400	0,81	401	1,06
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4,13 2029-08-07	EUR	1.037	2,10	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	516	1,37
XS1824424706 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,75 2029-02-26	EUR	702	1,42	94	0,25
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC Aqualia 2,63 2027-06-08	EUR	600	1,21	599	1,59
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	0	0,00	676	1,80
XS1172951508 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,75 2027-04-21	EUR	491	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.178	40,82	13.432	35,67
XS1964617879 - BONO Cemex SAB de CV 3,13 2024-08-09	EUR	234	0,47	298	0,79
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	0	0,00	289	0,77
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,53 2026-01-09	EUR	200	0,41	200	0,53
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	603	1,22	606	1,61
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	516	1,04	0	0,00
XS1057659838 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2026-04-16	EUR	0	0,00	681	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.553	3,14	2.073	5,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.236	71,26	23.577	62,59
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		35.236	71,26	23.577	62,59
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		35.236	71,26	23.577	62,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.661	98,43	37.255	98,91

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

La Política de Remuneraciones fue actualizada en septiembre de 2024 para profundizar en la definición y medición de los criterios cuantitativos y cualitativos que influyen en la remuneración variable, así como en el desarrollo del principio de proporcionalidad. La modificación fue aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2024.

Esta Política incluye a Miembros ejecutivos y no ejecutivos del órgano del Consejo de Administración, Miembros de la Alta dirección, Personal responsable de las funciones de contro, Personal responsable a cargo de la gestión de IIC, la prestación de servicios de inversión, la administración de IIC o su comercialización y los recursos humanos y Otros responsables de asumir riesgos, ya sea de forma individual o colectiva, y que pueden ejercer una influencia significativa en el perfil de riesgo de ALTERNA, de las IIC gestionadas, incluidos los responsables de celebrar contratos y tomar decisiones que pueden afectar de forma significativa a las posiciones de riesgo de ALTERNA, de las IIC que gestiona.

Para el cálculo de la retribución variable, se han tenido en cuenta Criterios cuantitativos: Apertura de cuentas, Aumento de posiciones gestionadas, Rentabilidad por encima del benchmark y Criterios cualitativos: Trabajo en equipo y compromiso con el proyecto, Orientación al cliente, Profesionalidad y cumplimiento de procedimientos y políticas, Realización de los cursos de formación, Reclamaciones en el SAC y sanciones del regulador y el Grado de satisfacción de los Asesores de México.

En base a la Política, los criterios cuantitativos representan un 75% del total de la retribución variable y los criterios cualitativos un 25%, habiéndose tenido en cuenta todos los criterios.

Los datos relativos a la remuneración abonada por la SGIIC a sus empleados durante el ejercicio 2025 son los siguientes (datos en miles de euros):

- Remuneración total: 739 miles de euros (de los cuales 596 miles corresponden a remuneración fija y 143 miles a remuneración variable). Número de personas que recibieron remuneración: 10 personas (8 con remuneración variable).
- No existe remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC (aplicable únicamente a las IIC que tienen comisión variable, en su caso).
- Alta Dirección: 2 personas, con una remuneración total de 258 miles de euros que corresponden a remuneración fija y 45 miles correspondientes a variable.
- Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (incluida alta Dirección): 1 empleados con una remuneración total de 87,5 miles de euros de los cuales 65 miles corresponden a remuneración fija y 22,5 miles a variable.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total