

## ALTERNA RENTA FIJA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5609

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** ALTERNA INVERSIONES Y VALORES, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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](http://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](mailto: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](mailto: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 Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, titulaciones 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, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo.

La duración media de la cartera será habitualmente a 3 años (puntualmente podría oscilar entre 2 y 5 años).

Los emisores y mercados serán de países OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países 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 del 0-40% de la exposición total.

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,52	0,72	2,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	2,36	2,61	4,67

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.427.829,21	1.260.688,15
Nº de Partícipes	192	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.932	9,6071
2023	3.628	9,2907
2022	846	8,4583
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,41	0,56	1,40	0,79	0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	30-10-2024	-0,28	23-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	22-11-2024	0,22	14-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	0,92	1,14	0,65	0,65	1,10				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54				
Benchmark Alterna RF Global FI	2,01	1,75	1,60	2,41	2,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,58	0,58	0,52						

(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.

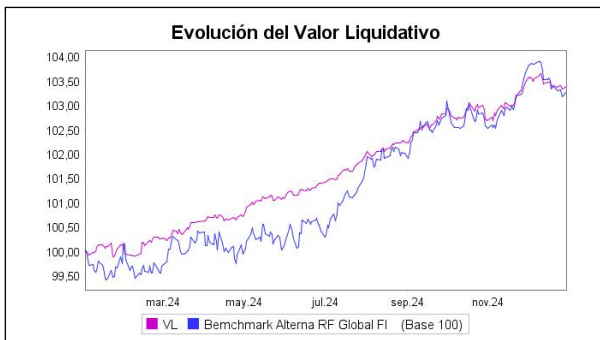
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,17	0,17	0,18	0,21	1,39	2,29		

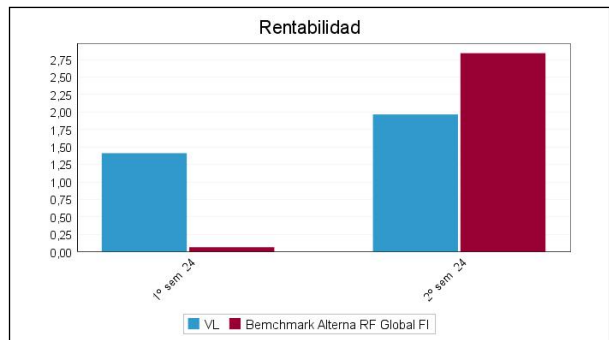
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

## 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	27.263	159	1,97
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>27.263</b>	<b>159</b>	<b>1,97</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.983	100,15	9.913	83,46
* Cartera interior	14.744	44,77	4.101	34,53
* Cartera exterior	17.745	53,88	5.751	48,42
* Intereses de la cartera de inversión	494	1,50	62	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-8	-0,02	1.972	16,60
(+/-) RESTO	-43	-0,13	-8	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.932</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.878</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.878	3.628	3.628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	75,45	150,59	175,83	151,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	1,47	3,45	505,76
(+) Rendimientos de gestión	2,14	1,88	4,20	471,95
+ Intereses	1,77	2,19	3,69	306,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,22	0,87	994,71
± 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)	-0,11	-0,53	-0,35	0,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,41	-0,75	350,35
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	408,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	409,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,03	-25,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	5,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	505,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.932</b>	<b>11.878</b>	<b>32.932</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

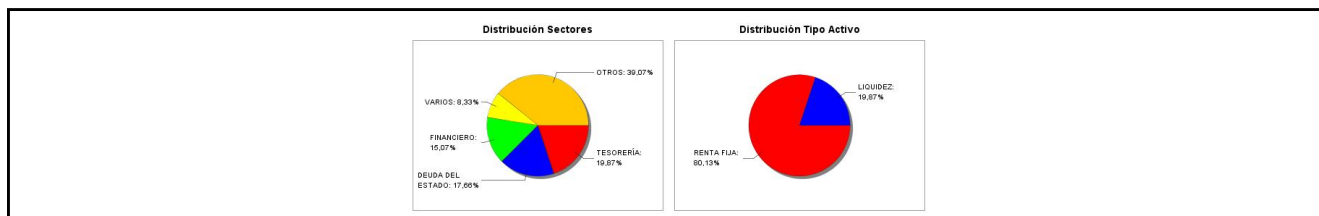
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.271	19,06	2.213	18,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.373	7,21	688	5,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.100	18,53	1.200	10,11
TOTAL RENTA FIJA	14.744	44,80	4.101	34,54
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	14.744	44,80	4.101	34,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.745	53,86	5.751	48,41
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	17.745	53,86	5.751	48,41
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	17.745	53,86	5.751	48,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.489	98,66	9.852	82,95

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

h) Se han realizado 287 operaciones de suscripciones y reembolsos por parte de clientes de la SGIIC por un importe total neto en el semestre de 20.582.903,77 euros. No siendo ninguna de ellas de importe igual o superior al 5% del patrimonio del fondo y no requerir autorización previa según el Procedimiento de Operaciones Vinculadas de la SGIIC. De las 287 operaciones, 6 fueron realizadas por el Presidente de la Gestora por importe de 752.519,51 euros.

## 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.

En diciembre, el BCE recortó las tasas otro cuarto de punto hasta fijarlos en el 3%. Mientras tanto, la Reserva Federal de EE. UU. anunció una bajada de tasas de interés de 0.25%, situándolos en el rango del 4.25%-4.5%. Sin embargo, el discurso de Powell enfrió las expectativas de recortes adicionales para 2025, lo que llevó al mercado a descontar solo una bajada en lugar de las tres o cuatro que se esperaban inicialmente.

Los recientes datos macroeconómicos en EE. UU. reflejan un mercado laboral sólido (tasa de paro del 4.1% en diciembre de 2024) y un buen crecimiento económico (PIB del tercer trimestre de 2024 +3.1%), junto con una inflación persistente en torno al 2.5%-3.0%.

Lo anterior, deja clara una disparidad entre la estabilidad que reflejan los datos en EE.UU. y el riesgo de una Eurozona económicamente más rezagada, con presiones inflacionarias más contenidas (IPC +2.4% en diciembre de 2024) que se está viendo reflejado con un ajuste de expectativas. En este escenario, las tasas de interés a largo plazo (10 años) experimentaron un marcado aumento tanto en Estados Unidos (T-Note +38 puntos básicos, hasta el 4.78%) como en Alemania (Bund +35 puntos básicos, hasta el 2.61%), ampliando el diferencial con los tramos más cortos (2 y 5 años). En este contexto, en esta primera parte del año estaremos pendientes de la evolución de los mercados, con el fin de aprovechar las oportunidades que surjan para dar valor la cartera del fondo en cada momento.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto abordado en el inciso anterior, durante esta última mitad del año realizamos una gestión de la duración muy activa que nos permitió disminuir la volatilidad en el fondo. Hemos definido una estrategia en la que la cartera está



conformada por bonos de gobiernos y corporativos de buena calidad y hemos propuesto reducir la duración (propuesta a CNMV de cambio de política de inversión) de manera que se adapte mejor al perfil de nuestros clientes. Al finalizar el semestre, la duración del fondo se sitúa en 1.7 años y una posición en el mercado monetario de un 19% del fondo lo que nos permite aprovechar oportunidades en el mercado.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Euro short-term rate (ESTCINDEX Index) y 50% Iboxx Euro overall total return (QW7A Index). Los índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos. La IIC no está gestionada en referencia a los mismos y es un fondo activo.

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

Desde el 30 de junio, el patrimonio ha pasado de 11.878.075,09 euros a 32.931.606,06 euros, lo que supone un incremento del 177%. El número de participes ha pasado de 121 a 192, que representa un incremento de un 59% y la rentabilidad del semestre ha sido del 1,97%. Los gastos sobre patrimonio medio fueron del 0,71% en el año, siendo los del segundo semestre de 0,34%, habiéndose reducido notablemente desde el año anterior.

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

La rentabilidad del fondo ha sido del 1.97% 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 2024, el fondo mantuvo su política de inversión, definiendo una estructura equilibrada con un 50% en activos gubernamentales y un 50% en corporativos. Se realizaron compras en bonos corporativos y bancarios de emisores como Iberdrola, Cepsa, Société Générale y BBVA, mientras que las posiciones gubernamentales se concentraron en España, Italia y Francia, entre otros. Las principales posiciones al cierre incluyeron bonos de Iberdrola (3.05%), la Comunidad de Madrid (2.60%) y otros bonos gubernamentales de Francia e Italia. Ante el entorno de previsibles bajadas de tipos, se incrementó la duración media de la cartera a 2, buscando optimizar rendimientos. No hubo flujos significativos de participes ni cambios en el perfil de riesgo o en las calificaciones crediticias de las principales posiciones.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento Medio: 0,57

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado

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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

## 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 2025, los aspectos clave que marcarán el rumbo de los mercados incluyen las decisiones de los Bancos Centrales, las políticas inflacionarias impulsadas por Donald Trump, las elecciones en Francia y Alemania, los resultados empresariales, entre otros.

En Europa, identificamos varias señales positivas. Alemania, podría beneficiarse de una recuperación si avanza en la flexibilización de las reglas fiscales y aumenta el gasto público. Además, el elevado nivel de ahorro en Alemania y el aumento del poder adquisitivo ofrecen un amplio margen para impulsar la economía.

Otro factor que podría cambiar el panorama es un posible acuerdo de paz entre Ucrania y Rusia, lo que reduciría los precios del gas y aliviaría las presiones económicas en la región.

En contraste, la situación en Francia presenta más desafíos. Es probable que en junio de 2025 se convoquen nuevas elecciones legislativas debido a la dificultad para alcanzar acuerdos políticos.

A pesar de estas incertidumbres, creemos que los mercados ya han descontado en sus precios un escenario desfavorable tanto en la renta fija como en la renta variable, lo que abre oportunidades para los inversionistas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	767	2,33	0	0,00
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	773	2,35	0	0,00
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	439	1,33	0	0,00
ES0000101263 - RENTA FIJA Com. de Madrid 4,30 2026-09-15	EUR	845	2,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.824	8,58	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,42 2025-04-11	EUR	0	0,00	194	1,63
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2025-03-07	EUR	0	0,00	293	2,46
ES0L02410048 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-10-04	EUR	0	0,00	346	2,91
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,48 2025-05-31	EUR	292	0,89	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		292	0,89	832	7,00
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	600	1,82	0	0,00
ES0224244105 - RENTA FIJA C.MAPFRE 2,88 2030-04-13	EUR	577	1,75	276	2,33
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	520	1,58	206	1,74
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	404	1,23	405	3,41
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	562	1,71	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.662	8,09	888	7,48
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	296	0,90	296	2,49
ES0200002006 - RENTA FIJA Adif 1,88 2025-01-28	EUR	198	0,60	198	1,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		493	1,50	493	4,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.271	19,06	2.213	18,63
ES0513689J27 - PAGARE BANKINTER S.A. 3,13 2025-01-15	EUR	499	1,51	0	0,00
ES05846960A3 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,18 2025-04-14	EUR	490	1,49	0	0,00
ES0505630055 - PAGARE Cie Automotive SA 3,26 2025-03-27	EUR	496	1,51	0	0,00
BE6354164822 - PAGARE Communate 3,51 2025-02-04	EUR	789	2,40	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALAL 3,20 2025-01-10	EUR	100	0,30	0	0,00
XS2842989340 - PAGARE Cie Automotive SA 4,16 2024-12-19	EUR	0	0,00	196	1,65
ES05329455K9 - PAGARE TUBACEX 1,53 2024-10-16	EUR	0	0,00	295	2,49
ES05329455K9 - PAGARE TUBACEX 4,63 2024-10-16	EUR	0	0,00	197	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		2.373	7,21	688	5,80
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	1.100	3,34	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	1.000	3,04	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	1.100	3,34	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	3,37
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	800	2,43	0	0,00
ES0L02407051 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-03	EUR	0	0,00	400	3,37
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	3,37
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	1.100	3,34	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-03	EUR	1.000	3,04	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		6.100	18,53	1.200	10,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.744	44,80	4.101	34,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		14.744	44,80	4.101	34,54
IT0005611055 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2029-10-01	EUR	303	0,92	0	0,00
DE000BU2Z031 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2034-08-15	EUR	306	0,93	0	0,00
FR0013286192 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2028-05-25	EUR	752	2,28	0	0,00
IT0005548315 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,80 2028-08-01	EUR	834	2,53	0	0,00
FR001400H98 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	805	2,44	0	0,00
IT0005580045 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,95 2027-02-15	EUR	808	2,45	395	3,33
IT0005584302 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,20 2026-01-28	EUR	201	0,61	199	1,68
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		4.008	12,16	594	5,01
EU000A3L3W70 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2,98 2025-04-04	EUR	795	2,41	0	0,00
EU000A3L0VR7 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 2025-01-10	EUR	300	0,91	0	0,00
EU000A3K4E29 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 3,57 2024-12-06	EUR	0	0,00	295	2,49
PTPBTBGE0063 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 3,63 2024-09-20	EUR	0	0,00	298	2,50
EU000A3K4ER6 - PAGARE EUROPEAN UNION BILL 16,05 2024-08-09	EUR	0	0,00	299	2,52
PTPBTGCE0062 - PAGARE BILHETES DO TESOURO 2025-03-21	EUR	298	0,91	293	2,46
FR0128379452 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,61 2024-11-14	EUR	0	0,00	296	2,49
FR0128379395 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 4,02 2024-07-17	EUR	0	0,00	200	1,68
DE000BU0E097 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,42 2024-09-18	EUR	0	0,00	298	2,51
FR0127921338 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,74 2024-09-04	EUR	0	0,00	198	1,67
IT0005557084 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,60 2025-09-29	EUR	303	0,92	0	0,00
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2024-12-01	EUR	0	0,00	298	2,51
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.695	5,15	2.474	20,83
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 0 1,25 2026-06-16	EUR	595	1,81	0	0,00
FR0013398070 - BONO BNP PARIBAS 2,13 2027-01-23	EUR	594	1,80	0	0,00
FR001400N4L7 - BONO BPCE SA 3,88 2029-01-11	EUR	613	1,86	0	0,00
XS2909821899 - BONO BERDROLA FINANZAS S 2,63 2028-03-30	EUR	995	3,02	0	0,00
XS2300292963 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 1,25 2028-10-15	EUR	552	1,68	0	0,00
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	541	1,64	0	0,00
XS2835902243 - RENTA FIJA BBVA 3,63 2030-06-07	EUR	514	1,56	0	0,00
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2028-09-28	EUR	524	1,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2617457127 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,63 2031-05-03	EUR	520	1,58	0	0,00
XS2744130852 - BONO VOLVO TREASURY AB 4,39 2026-01-09	EUR	201	0,61	201	1,69
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	604	1,83	0	0,00
XS2049823763 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 1,50 2030-03-12	EUR	0	0,00	191	1,60
XS2310118976 - BONO CAIXABANK SA 1,25 2031-06-18	EUR	484	1,47	281	2,37
XS2185997884 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	445	1,35	441	3,71
XS2592659242 - BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR	0	0,00	196	1,65
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2026-04-02	EUR	198	0,60	197	1,66
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT 5,50 2027-01-21	EUR	404	1,23	399	3,36
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	606	1,84	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	98	0,83
XS236398273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	189	0,57	183	1,54
XS1057659838 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 3,75 2026-04-16	EUR	677	2,06	0	0,00
XS1824424706 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,75 2029-02-26	EUR	92	0,28	0	0,00
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	600	1,82	198	1,66
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	661	2,01	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>10.609</b>	<b>32,21</b>	<b>2.385</b>	<b>20,07</b>
XS1964617879 - BONO Cemex SAB de CV 3,13 2024-08-09	EUR	351	1,06	0	0,00
ES0378641353 - BONO FADE 0,01 2025-09-17	EUR	290	0,88	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	298	0,90	297	2,50
XS1177459531 - RENTA FIJA Enagas 1,25 2025-02-06	EUR	495	1,50	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.433</b>	<b>4,34</b>	<b>297</b>	<b>2,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.745</b>	<b>53,86</b>	<b>5.751</b>	<b>48,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.745</b>	<b>53,86</b>	<b>5.751</b>	<b>48,41</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.745</b>	<b>53,86</b>	<b>5.751</b>	<b>48,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.489</b>	<b>98,66</b>	<b>9.852</b>	<b>82,95</b>

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 noviembre 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 2024 son los siguientes (datos en miles de euros):

- Remuneración total: 1.091 miles de euros (de los cuales 773 miles corresponden a remuneración fija y 318 miles a remuneración variable). Número de personas que recibieron remuneración: 8 personas (5 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: 1 personas, con una remuneración total de 250 miles de euros que corresponden a remuneración fija y 250 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 73 miles de euros de los cuales 58 miles corresponden a remuneración fija y 15 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