

IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL

Nº Registro CNMV: 121

Informe Semestral del Segundo semestre de 2025

Gestora: IMPACT BRIDGE ASSET
MANAGEMENT SGIIC SA

Grupo Gestora: IMPACT BRIDGE
ASSET MANAGEMENT SGIIC SA

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

Rating Depositario: Aa3
(Moody's)

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ VIRGEN MARIA, 5 ESC 3 2A 28007 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en info@impactbridge.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.impactbridge.com.

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

Dirección

C/ VIRGEN MARIA, 5 ESC 3 2A 28007 - MADRID (MADRID)

Correo electrónico

info@impactbridge.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30-06-2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: N/A

Perfil de riesgo: Las inversiones descritas del FIL pueden conllevar, entre otros, los siguientes riesgos: mercado, liquidez, crédito, fraude y sostenibilidad. Como consecuencia de los anteriores riesgos que soporta el FIL, el VL puede presentar una alta volatilidad.

Descripción general

Política de inversión:

FIL tiene como objetivo inversiones sostenibles (art.9 Reglamento UE 2019/2088) ligadas a los ODS de ONU, financiando a entidades microfinancieras, empresas de energías renovables, fundaciones que desarrollen proyectos sostenibles, etc. Invierte 80-95% de la exposición total en préstamos y/o activos de deuda principalmente privada y, en menor medida, pública, cotizada o no (máximo 70% en activos no cotizados: deuda y préstamos), en concreto: 45-95% en deuda privada/pública, cotizada o no, que tenga consideración de valor negociable, incluyendo deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes) y bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a sostenibilidad 0-40% en préstamos: se podrá conceder préstamos e invertir en préstamos a empresas alineadas con los objetivos sostenibles del FIL, con vencimiento entre 3 meses y 3 años, pudiendo algunos tener garantías, principalmente financieras (depósitos, bonos, acciones, etc.) y, en menor medida, inmuebles. En caso de insolvencia, FIL podrá ejecutar la garantía adquiriendo sobrevenidamente los activos (de ser acciones/inmuebles, se venderán en el menor plazo posible) Mantiene 5-15% en liquidez (máximo 20%): simultáneas de deuda pública UE (principalmente española), depósitos a la vista, y activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de OCDE, con calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) y hasta 10% en fondos monetarios UCITS Exposición a riesgo divisa: 0-10% FIL sólo usa derivados cotizados en mercados organizados de derivados, como cobertura de divisas. No hay endeudamiento ni apalancamiento. No hay predeterminación por calidad crediticia de emisores/emisiones/prestarios (toda la cartera podrá ser de baja calidad o sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez de FIL), emisores/mercados (OCDE/emergentes, sin límite), con máximo 40% por país y 20% por emisor/prestario. La cartera del FIL siempre tendrá al menos 15 activos distintos. FIL cumple principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. Durante la construcción de cartera del FIL (18 meses) no se cumplen dichos requisitos de diversificación. La cartera se construye de forma escalonada, combinando distintos vencimientos para distribuir en el tiempo los futuros flujos de caja y obtener liquidez de forma ordenada y continua para pagar reembolsos. A cierre de cada mes, vencimiento medio ponderado de cartera será menor a 2,5 años. Duración media de cartera: menor a 2año. No se invierte en deuda no cotizada con vencimiento mayor a 3años, y se aplican estas restricciones: Más del 30%de flujos de caja del FIL podrán realizarse en menos de 6meses (incluye 5% liquidez mínima, emisiones de deuda cotizada con cualquier vencimiento, y flujos de caja de emisiones de deuda no cotizada y préstamos que se prevea recibir hasta en 6meses) Más del 60%de flujos de caja del FIL podrán realizarse en menos de 1 año (incluye lo anterior y flujos de caja de emisiones de deuda no cotizada y préstamos que se prevea recibir entre 6 y 12 meses) 2 Última actualización del folleto: 21/06/2024 - Más del 80%de flujos de caja del FIL podrán realizarse en menos de 2 años (incluye lo anterior y flujos de caja de emisiones de deuda no cotizada y préstamos que se prevea recibir entre 1 y 2 años). La cartera se renovará

respetando los criterios descritos para mantener una cartera diversificada y con vencimientos escalonados. Si hay incumplimientos sobrevenidos, se reajustarán las inversiones en 6 meses siempre en interés de los partícipes.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones (fin periodo) | Nº de partícipes (fin periodo) | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|---|------------------|-----------------------|
| IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A | 9.965,25 | 1 | EUR | 0,00 | 0.00 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A | EUR | 10.761 | 7.107 | | |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | Último valor liquidativo estimado | | Último valor liquidativo definitivo | | | Valor liquidativo definitivo | | |
|---------------------------------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------|------|------|
| | | Fecha | Importe | Fecha | Importe | Estimación que se realizó | 2024 | 2023 | 2022 |
| IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A | EUR | | | 31-10-2025 | 1.079,8185 | | 1.015,2464 | | |

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|---------------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|--------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| | Periodo | | | Acumulada | | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A | 0,42 | | 0,42 | 1,04 | | 1,04 | Patrimonio | | |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|---------------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Periodo | Acumulada | |
| IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A | 0,02 | 0,05 | Patrimonio |

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

IB IMPACT DIRECT DEBT, FIL CL A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2025 | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| | 6,36 | | | | |

El último VL definitivo es de fecha: 31-10-2025

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(i) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,67 | 10,11 | 13,87 | 20,02 | 17,60 | | | | |
| Letra Tesoro 1 aA±o | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,08 | | | | |
| VaR histórico(ii) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | |
| VaR condicional(iii) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | | | |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

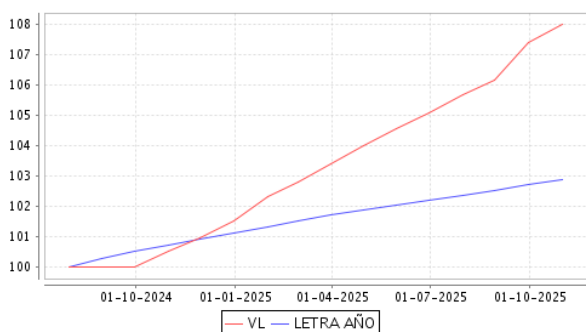
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

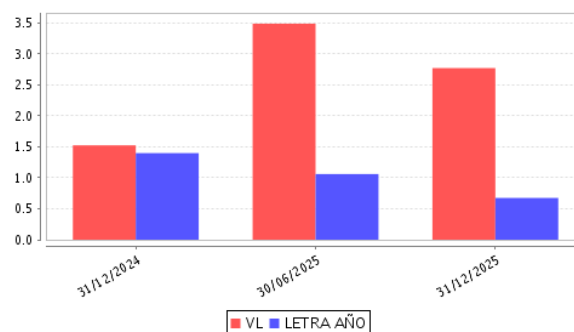
| Acumulado 2025 | Anual | | | |
|----------------|-------|------|------|------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 1,17 | | | | |

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.934 | 92,32 | 9.470 | 90,44 |
| * Cartera interior | 5.454 | 50,68 | 5.244 | 50,09 |
| * Cartera exterior | 4.275 | 39,73 | 4.137 | 39,51 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 206 | 1,91 | 89 | 0,85 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 859 | 7,98 | 717 | 6,85 |
| (+/-) RESTO | -32 | -0,30 | 284 | 2,71 |
| PATRIMONIO | 10.761 | 100,00 | 10.470 | 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 período anterior |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
| | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO ANTERIOR | 10.470 | 7.107 | 7.107 | |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,00 | 31,00 | 30,02 | -100,00 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,73 | 3,19 | 5,94 | -7,43 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,08 | 3,64 | 6,75 | -8,51 |
| (-) Gastos repercutidos | 0,54 | 0,68 | 1,23 | -13,30 |
| - Comisión de gestión | 0,43 | 0,61 | 1,04 | -23,36 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,12 | 0,07 | 0,19 | 68,81 |
| (+) Otros ingresos | 0,20 | 0,23 | 0,43 | -7,70 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 10.761 | 10.470 | 10.761 | |

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

3. Inversiones financieras

N/A

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|-----------------------------|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones del 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha | | X |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL) | | X |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |
| | | |
| | | Al final del periodo |
| k. % endeudamiento medio del periodo | | 0,00 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | | 0,00 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores | | 0,00 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.760 miles euros que suponen el 100% del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

APARTADO 9: ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO.

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El ejercicio 2025 estuvo condicionado por un entorno de elevada incertidumbre en la primera mitad del año, derivada del repunte de las tensiones comerciales tras el aumento de los aranceles estadounidenses hasta niveles no observados desde la década de 1930. Este shock provocó una corrección abrupta de los mercados desarrollados, con caídas cercanas al 16,5%. Sin embargo, el impacto fue limitado en el tiempo, ya que las empresas optaron por absorber parte de los costes para proteger la demanda, lo que evitó un repunte inflacionista similar al de 2022 y permitió a los bancos centrales mantener el proceso de normalización monetaria.

A partir de la segunda mitad del año, los mercados pasaron a centrarse en los efectos positivos de los estímulos fiscales y monetarios, lo que dio lugar a un entorno claramente favorable para los activos de riesgo. Este cambio de narrativa fue clave para que 2025 se convirtiera en el primer año desde la pandemia en el que todas las principales clases de activo registraron rentabilidades positivas, reflejando una mejora generalizada de las condiciones financieras.

En renta variable, el liderazgo estuvo impulsado por la temática de la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos, donde los sectores tecnológico y de servicios de comunicación registraron avances superiores al 20%. No obstante, el mercado estadounidense mostró un comportamiento relativo más débil (17,9%), afectado por un menor dinamismo del consumo y por una mayor selectividad entre las grandes compañías tecnológicas. Este contexto favoreció una rotación hacia otras regiones, con los mercados emergentes liderando el rendimiento global (+34,4%), apoyados en valoraciones más atractivas, el desarrollo tecnológico en Asia y la recuperación de Latinoamérica, reforzada por la apreciación de sus divisas.

En Europa, aunque las bolsas quedaron rezagadas en moneda local, la evolución del mercado de divisas tuvo un papel determinante. La depreciación del dólar estadounidense (-7,0%) amplificó los retornos para inversores en euros y libras, situando a la renta variable europea entre las más rentables en términos ajustados por divisa. Este comportamiento pone de manifiesto la creciente importancia de la gestión del riesgo de tipo de cambio en un entorno de mayor convergencia en el crecimiento global.

En renta fija, el respaldo vino tanto del crédito como de la deuda pública. La compresión de diferenciales reflejó la confianza en la solvencia corporativa, mientras que la ausencia de un repunte inflacionista permitió a la Reserva Federal recortar tipos en la segunda

mitad del año, apoyando especialmente a los bonos del Tesoro estadounidense. Asimismo, la debilidad del dólar actuó como un catalizador adicional para los retornos de los activos denominados en esta divisa.

En conjunto, 2025 evidenció un cambio de régimen respecto a la última década, con un menor grado de excepcionalismo estadounidense y una ampliación del crecimiento y de los retornos a otras regiones. Este entorno refuerza la conveniencia de mantener carteras diversificadas, con una adecuada gestión de la exposición geográfica y de divisa, y una aproximación activa que permita capturar oportunidades en un contexto macroeconómico más equilibrado, pero también más complejo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, la estrategia de inversión de IB Impact Debt, FIL (el "Fondo") no cambió en ningún ámbito respecto de lo descrito en su Folleto Informativo.

c) Índice de referencia.

El Fondo no sigue un índice de referencia en su gestión.

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

Clase A

(ES0146721008)

VL

Patrimonio

Nº participes

30/06/2025

1.050,68

10.470.351,42

1

31/07/2025

1.056,81

10.531.433,05

1

31/08/2025

1.061,73

10.580.429,95

1

30/09/2025

1.073,98

10.702.544,06

1

31/10/2025

1.079,81

10.760.663,34

1

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

Impact Bridge Asset Management, SGIIC, SA (la "Gestora") no gestiona ningún fondo que siga una estrategia igual o suficientemente similar a la del Fondo.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, se realizaron activamente las siguientes operaciones:

* Inversión inicial de 1m USD en una empresa dedicada a la agricultura.

En la gestión de liquidez del fondo se realizaron diversas operaciones de compraventa de USD y

GBP para atender inversiones y gastos en divisa distinta al EUR.

El reparto de la cartera a 30-10-25 es el siguiente:

Distribución geográfica:

UK & Continental Europe

78,18%

Sub-Saharan Africa

12,16%

Other regions

1,97%

Cash

7,68%

Calidad crediticia:

"ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO."

Deuda cotizada vs privada:

Cotizada

0,00%

Privada

100,00%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo operó exclusivamente con futuros eurodólar, con la finalidad de cubrir el riesgo divisa. El grado de cobertura mensual a la exposición a USD a través de la compraventa de futuros eurodólar a 31 de octubre de 2025 (último dato disponible) fue del 85,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

El objetivo de rentabilidad neta de las Clases A y B del Fondo es del 4%-6% en EUR. A 30 de noviembre de 2024, fecha de la última valoración disponible, el Fondo ha logrado, una rentabilidad anualizada de +7,63%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Fecha

VaR

CVaR

31/05/2025

1,83%

2,10%

30/06/2025

1,74%

2,00%

31/07/2025

1,84%

2,11%

31/08/2025

0,62%

0,71%

30/09/2025

2,09%

2,40%

31/10/2025

0,79%

0,90%

El modelo empleado para el cálculo del VaR (Value at Risk) es el paramétrico con un 99% de confianza. Se comenzó a hacer el cálculo del VAR de la cartera del Fondo en febrero de 2023.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El arranque de 2026 está marcado por una combinación de resiliencia macroeconómica y focos de incertidumbre que obligan a mantener una lectura prudente del ciclo. La moderación de la inflación en EE. UU. y Europa ha permitido que los bancos centrales entren en una fase más estable de política monetaria, mientras el crecimiento global se mantiene positivo aunque con mayor divergencia entre regiones. Este equilibrio frágil, reforzado por el avance de la inversión en tecnología y productividad, sostiene el apetito por activos de riesgo, pero no elimina los riesgos asociados a la fragmentación geopolítica y a posibles shocks regulatorios.

En los mercados financieros, las expectativas apuntan a una ampliación del ciclo alcista en renta variable durante el primer semestre, apoyado en beneficios corporativos robustos y en el impulso estructural de la inteligencia artificial. Sin embargo, las valoraciones exigentes en varios segmentos del mercado limitan el margen de error y aumentan la sensibilidad a cualquier sorpresa macro negativa. La debilidad del dólar favorece a mercados emergentes y a compañías con exposición global, mientras que sectores vinculados a innovación y eficiencia operativa siguen concentrando el interés inversor.

En este entorno, el enfoque de inversión debe combinar disciplina y flexibilidad: preservar la estabilidad en un contexto de volatilidad potencial y, al mismo tiempo, mantener capacidad táctica para capturar oportunidades si los fundamentales se consolidan. La gestión prudente del riesgo -particularmente en crédito, liquidez y divisas- será determinante en un semestre en el que la narrativa de mercado continúa apoyándose en un equilibrio delicado entre crecimiento, inflación y sensibilidad a eventos exógenos.

10. Información sobre las políticas de remuneración

1) Datos cuantitativos:

o Remuneración total abonada por la Gestora a su personal:

Remuneración Fija: 726.735,13 eur

Remuneración Variable: 153.007,95 eur

o Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: la IIC no aplica este tipo de remuneración al no tener comisión de gestión variable.

2) Contenido cualitativo:

Los elementos concretos de la remuneración del personal son los siguientes:

a) Remuneración fija: se determina en base a la función del empleado particular, incluyendo su responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad, rendimiento y condiciones del mercado.

b) Remuneración variable: La remuneración en función del rendimiento recompensa a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la Sociedad. Dicha remuneración se paga a través de una bonificación.

La remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz de los riesgos, incluyendo los riesgos de sostenibilidad, y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La Sociedad mantiene una política flexible en cuanto a la remuneración variable, lo que implica que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la Sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la Sociedad no pueda asumir su pago.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información