

CBNK DIVIDENDO EURO F.I.

Nº Registro CNMV: 5158

Informe: Semestral del Primer semestre 2026

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A**Grupo Gestora:** GRUPO CBNK**Auditor:** EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Fondo por compartimentos:** ☐**Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid
913102037

Correo electrónico

atencionalcliente@cbnk.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:** 05-05-2017**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Variable Euro.

Perfil de riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una remuneración al accionista sostenida y, en su caso, creciente. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados no cotizados en mercados organizados. La inversión en acciones de baja capitalización puede afectar negativamente a la liquidez del fondo. 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. 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. 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.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO	7.852.571,21	6.941.326,78	142	134	EUR	0,02	0,01	1
CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA	14.641.859,56	14.739.468,31	506	485	EUR			1
CBNK DIVIDENDO EURO BAS	8.294.014,56	7.763.495,05	319	284	EUR			1

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO	EUR	8.075	6.699	6.375	8.119
CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA	EUR	20.991	19.382	15.067	8.209
CBNK DIVIDENDO EURO BAS	EUR	11.659	10.036	8.644	3.845

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO	EUR	1,0284	0,9651	0,8470	0,8567
CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA	EUR	1,4336	1,3150	1,1059	1,0616
CBNK DIVIDENDO EURO BAS	EUR	1,4058	1,2927	1,0912	1,0519

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO	0,62	0,85	1,47	0,62	0,85	1,47	patrimonio	
CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA	0,37	0,84	1,21	0,37	0,84	1,21	patrimonio	
CBNK DIVIDENDO EURO BASE	0,62	0,84	1,46	0,62	0,84	1,46	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO	0,05	0,05	patrimonio
CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA	0,05	0,05	patrimonio
CBNK DIVIDENDO EURO BAS	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	1,03	0	1,03	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,43	1,24	1,31

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, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK DIVIDENDO EURO REPARTO. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	8,73	5,77	2,81	3,79	2,52	18,65	4,00	11,78	17,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-05-2026	-2,02	03-03-2026	-3,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,89	08-04-2026	1,89	08-04-2026	2,12	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,48	8,03	8,94	5,84	6,89	9,13	7,66	9,47	9,22
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico (iii)	6,44	6,44	6,51	6,45	7,06	6,45	10,19	10,25	9,80

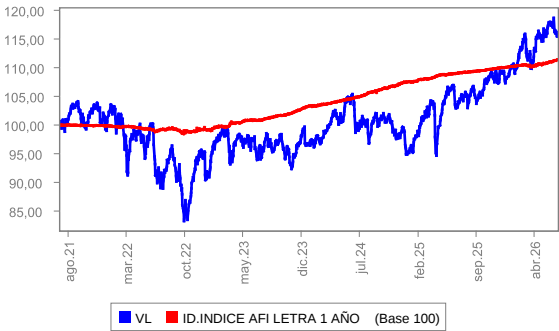
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

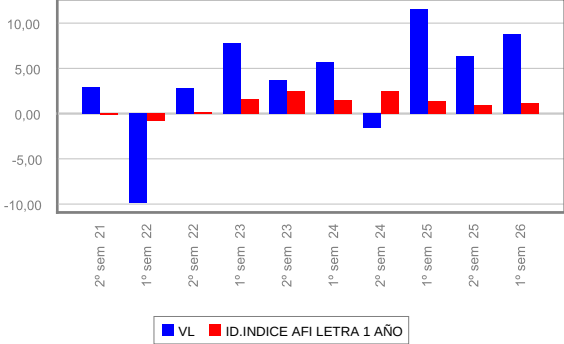
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,42	1,14	0,74	0,74

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK DIVIDENDO EURO CARTERA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	9,02	5,91	2,93	3,83	2,49	18,90	4,18	11,98	17,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-05-2026	-2,02	03-03-2026	-3,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,89	08-04-2026	1,89	08-04-2026	2,11	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,48	8,03	8,94	5,79	6,89	9,11	7,70	9,41	8,77
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico (iii)	6,45	6,45	6,46	6,40	6,96	6,40	10,10	10,32	11,11

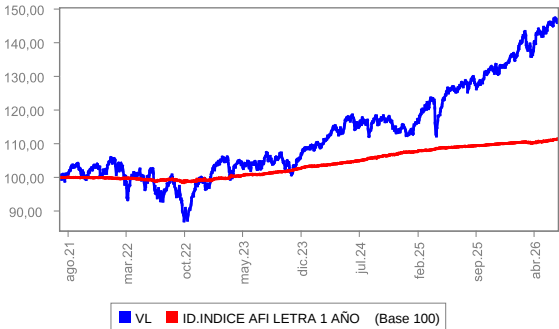
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

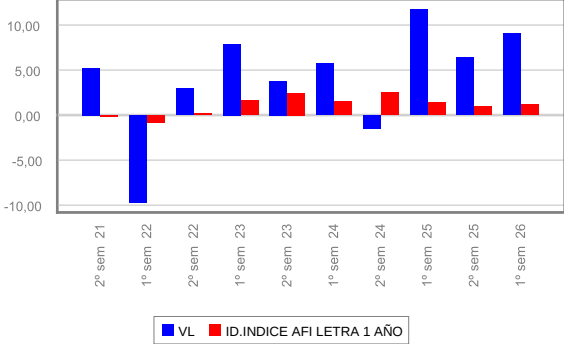
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,83	0,52	0,49

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CBNK DIVIDENDO EURO BASE. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	8,74	5,77	2,81	3,77	2,38	18,47	3,74	11,75	17,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	15-05-2026	-2,02	03-03-2026	-3,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,89	08-04-2026	1,89	08-04-2026	2,11	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	8,47	8,03	8,94	5,83	6,90	9,12	7,69	9,46	8,78
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico (iii)	6,48	6,48	6,49	6,43	6,99	6,43	10,13	10,76	12,07

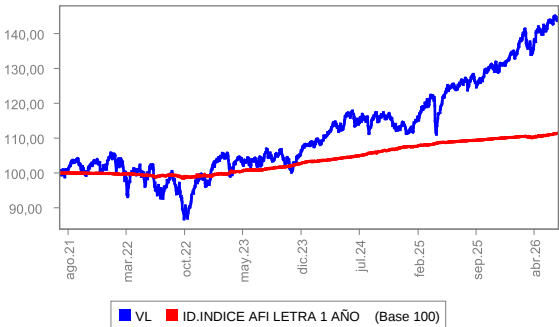
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

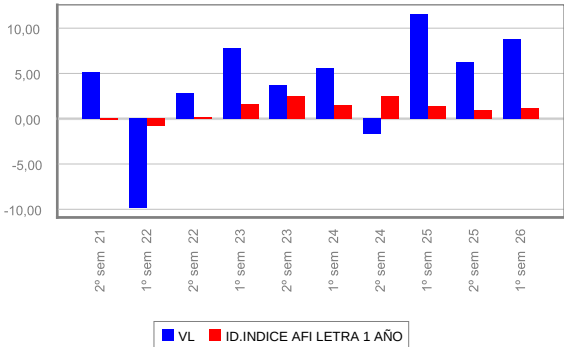
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,42	1,28	0,74	0,74

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución 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	241.311	2.882	0,83
Renta Fija Internacional	22.121	422	0,95
Renta Fija Mixto Euro	49.868	1.286	2,86
Renta Fija Mixta Internacional	45.186	699	2,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	20.823	462	4,20
Renta Variable Euro	46.115	1.164	9,05
Renta Variable Internacional	34.590	1.755	8,52
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	292.823	2.879	0,98
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	752.842	11.549	2,09

* Medias.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.867	97,89	35.670	98,76
Cartera Interior	9.759	23,96	13.088	36,24
Cartera Exterior	30.100	73,91	22.571	62,49
Intereses de la Cartera de Inversión	8	0,02	11	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	609	1,50	488	1,35
(+/-) RESTO	249	0,61	-41	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	40.725	100,00%	36.117	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.117	32.003	36.117	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,94	6,24	3,94	-28,02
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	-0,43	-0,30	-0,43	61,30
(+/-) Rendimientos Netos	8,42	6,23	8,42	54,53
(+) Rendimientos de Gestión	9,98	7,65	9,98	48,82
(+) Intereses	0,14	0,26	0,14	-35,34
(+) Dividendos	3,22	0,72	3,22	408,83
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				238,11
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,72	5,21	5,72	25,28
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,83	0,17	-76,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,74	0,64	0,74	33,24
(+/-) Otros Resultados	-0,02		-0,02	-9.463,82
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,61	-1,49	-1,61	22,91
(-) Comisión de gestión	-1,33	-1,31	-1,33	16,26
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,32
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	4,01
(-) Otros gastos de gestión corriente				160,49
(-) Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	114,83
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,06	0,34
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,06	0,07	0,06	0,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.725	36.117	40.725	

Nota: El periodo 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.

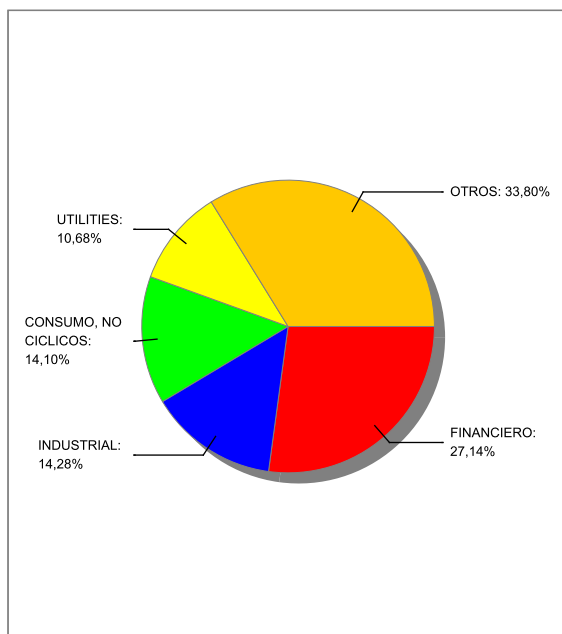
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR			1.827	5,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.827	5,06
TOTAL RENTA FIJA				1.827	5,06
ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	691	1,70	327	0,90
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	423	1,04	685	1,90
ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	486	1,19	483	1,34
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.047	2,57	758	2,10
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	792	1,94		
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR			205	0,57
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	975	2,39	824	2,28
ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR			220	0,61
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	655	1,61	668	1,85
ACCIONES ENDESA SA	EUR	738	1,81	566	1,57
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	353	0,87	301	0,83
TOTAL RV COTIZADA		6.160	15,12	5.037	13,95
TOTAL RENTA VARIABLE		6.160	15,12	5.037	13,95
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR			720	1,99
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			106	0,29
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR			875	2,42
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR			192	0,53
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-12	EUR			406	1,12
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-30	EUR			1.064	2,95
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR			1.000	2,77
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-26	EUR			1.560	4,32
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-29	EUR			200	0,55
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2026-12-10	EUR			100	0,28
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2027-02-25	EUR	2.700	6,63		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-17	EUR	200	0,49		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-22	EUR	400	0,98		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-23	EUR	300	0,74		
TOTAL DEPÓSITOS		3.600	8,84	6.223	17,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.760	23,96	13.087	36,23
ACCIONES NESTLE SA	CHF	617	1,51	579	1,60
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	402	0,99	342	0,95
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	643	1,58		
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	826	2,03	675	1,87
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	376	0,92		
ACCIONES SANOFI SA	EUR	610	1,50	672	1,86
ACCIONES AXA SA	EUR	981	2,41	916	2,54
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	386	0,95		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	861	2,11	709	1,96
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	592	1,45		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	565	1,39	846	2,34
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	604	1,48	746	2,07
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	723	1,78	447	1,24
ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	600	1,47	329	0,91
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF			372	1,03
ACCIONES SNAM SPA	EUR	532	1,31	477	1,32
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	411	1,01	379	1,05
ACCIONES VINCI SA	EUR	409	1,00	384	1,06
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	566	1,39	577	1,60
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			522	1,44
ACCIONES KION GROUP AG	EUR			385	1,07
ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	766	1,88	458	1,27
ACCIONES BEFESA SA	EUR	561	1,38	554	1,53
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.098	2,70	896	2,48
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	766	1,88	723	2,00
ACCIONES SWISS RE AG	CHF			549	1,52
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR			281	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS- GESELLSCHAFT	EUR			839	2,32
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	608	1,49	438	1,21
ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	707	1,74	327	0,90
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	304	0,75		
ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP			448	1,24
ACCIONES GSK PLC	GBP	436	1,07	564	1,56
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	489	1,20	467	1,29
ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR			596	1,65
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	510	1,25		
ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	517	1,27	493	1,36
ACCIONES COCA-COLA CO	USD	818	2,01	685	1,90
ACCIONES SHELL PLC	EUR	466	1,14	430	1,19
ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	300	0,74	342	0,95
ACCIONES ABB LTD	CHF	418	1,03	515	1,43
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	516	1,27	485	1,34
ACCIONES FERRARI NV	EUR	577	1,42	351	0,97
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	374	0,92		
ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	502	1,23		
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	618	1,52		
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	403	0,99		
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	413	1,01		
ACCIONES T MOBILE US INC	USD	303	0,74		
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	689	1,69		
ACCIONES VAR ENERGI ASA	NOK	536	1,32		
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	440	1,08		
ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	425	1,04		
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	394	0,97		
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	426	1,05		
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	381	0,94		
TOTAL RV COTIZADA		26.465	65,00	19.798	54,80
TOTAL RENTA VARIABLE		26.465	65,00	19.798	54,80
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE	EUR	996	2,44	919	2,54
PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME ETF	USD	742	1,82	1.224	3,39
PARTICIPACIONES INVESCO AEROSPACE & DEFENSE ETF	USD	682	1,67	588	1,63
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI GLOBAL METALS & M	USD	1.176	2,89		
TOTAL IIC		3.596	8,82	2.731	7,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.061	73,82	22.529	62,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.821	97,78	35.616	98,59

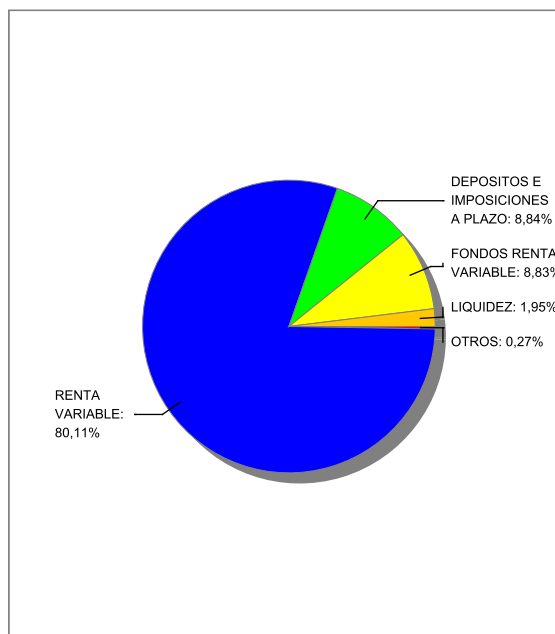
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5800 18/0	4.640	cobertura
Total subyacente renta variable		4.640	
TOTAL DERECHOS		4.640	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2026	5.927	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5.927	
TOTAL OBLIGACIONES		5.927	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.

j) Información sobre dividendos

Comunicación pago dividendo de CBNK Dividendo Euro, clase Reparto (número de registro de CNMV 5158).

Número de registro: 315654

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 5 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPFs por un nominal de 4.200.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 110.280.000 euros, lo que equivale al 285.67% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 15.613.000 euros, lo que equivale al 40.44% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado caracterizado por una marcada divergencia temporal con dos fases claramente diferenciadas. El año comenzó bajo un prisma de optimismo con la consolidación del escenario de aterrizaje suave, pero sufrió un severo revés en marzo debido al estallido del conflicto militar entre Estados Unidos, Israel e Irán, que provocó un severo shock energético, con el crudo superando los 100 dólares por barril y un repunte de la aversión al riesgo. No obstante, el segundo trimestre supuso un punto de inflexión positivo. Los avances diplomáticos de mayo y junio de cara a un acuerdo de paz y la reapertura del estrecho de Ormuz permitieron una desescalada generalizada. Esta progresiva reducción de la incertidumbre desplomó el precio del petróleo desde sus máximos y devolvió la atención de los inversores hacia los fundamentales macroeconómicos y empresariales, cerrando el semestre con una notable recuperación de la confianza.

La economía de la eurozona inició el año con estabilidad, registrando un crecimiento cercano al 1,3% interanual y con los indicadores de servicios en expansión. El shock bélico de marzo desaceleró el ritmo productivo, situando el PIB del primer trimestre en negativo. Por su parte, los indicadores adelantados mostraron volatilidad: el PMI compuesto caía hasta el 47,5 en mayo, para luego experimentar una leve mejoría en junio hasta los 49,5 puntos, superando expectativas, aunque todavía en zona de contracción. El semestre concluye con unas previsiones de crecimiento para el conjunto de 2026 moderadas pero alejadas de una contracción severa, estimadas entre el 0,8% y el 1,0%.

El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. Por el lado de los precios, la inflación general empezó controlada, por debajo del 2%, pero escaló con fuerza debido a la crisis energética de marzo y mayo. Tras la

desescalada geopolítica, el IPC general se moderó en junio hasta el 2,8%, mientras que la inflación subyacente demostró una sólida estabilidad cerrando el semestre en el 2,4%.

Estados Unidos ha exhibido una capacidad de resistencia muy superior a la del Viejo Continente. Apoyada en la solidez del consumo privado y la inversión empresarial, la economía creció a un ritmo del 2% anual en el primer trimestre con las previsiones de consenso para el 2026 por encima del 2,5%. Los indicadores de actividad (PMI e ISM) se mantuvieron consistentemente en zona de expansión, mientras que el mercado laboral continuaba exhibiendo unos datos consistentes con una economía en expansión, con una tasa de desempleo estable en el 4,3% a lo largo de todo el trimestre. La cruz de la moneda era la inflación que tras descender al rango del 2,4%-2,7% a principios de año, se veía impulsada al 3,8% en mayo y hasta el 4,2% en junio como consecuencia del repunte de los precios energéticos, consolidándose como el principal desafío macroeconómico del país.

La economía china avanzaba a un ritmo del 4,5% a inicios de año y del 5% anual en el cierre del semestre, beneficiándose de estímulos fiscales, inversión en infraestructuras y dinamismo exportador. Sin embargo, el balance se ve condicionado por la debilidad estructural de su sector inmobiliario y unas ventas minoristas que acusan una baja demanda interna de consumo.

Durante la mayor parte del semestre, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (Fed) optaron por la prudencia, manteniendo inalteradas sus tasas de interés y defendiendo una estricta dependencia de los datos macroeconómicos. Sin embargo, el repunte inflacionario del tramo central del semestre endureció el sesgo de ambos organismos. En junio el BCE decidía elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. La institución reiteró que los próximos movimientos seguirán dependiendo estrictamente de los datos macroeconómicos venideros. En contraste con el BCE, la Fed optó por mantener los tipos de interés sin cambios durante todo el trimestre. Su mensaje continuó siendo prudente y de sesgo restrictivo, señalando que es prematuro considerar recortes mientras la inflación permanezca lejos del objetivo del 2% e incluso dejando la puerta abierta a subidas adicionales si las presiones no remiten.

En los mercados de Renta Fija hemos pasado de la volatilidad a la estabilización. Tras unos primeros meses estables, el choque geopolítico y el miedo a la inflación provocaron un fuerte repunte de las rentabilidades, caída de precios de los bonos. El Bund alemán a 10 años despidió el primer trimestre en el 3% y alcanzó su máximo anual en mayo tocando el 3,18%, para cerrar el semestre en el 2,93%. En paralelo, el bono a 10 años americano saltó del 4,30% en marzo a un máximo del 4,66% en mayo para cerrar en el 4,46%. En junio la reducción del riesgo geopolítico propició compras de renta fija, mejorando las valoraciones y permitiendo que los cierres de tipos gubernamentales repitieran los niveles del mes previo. El crédito corporativo mostró una excelente resiliencia respaldados por la demanda inversora y la solidez de los beneficios corporativos, impidiendo ampliaciones severas de los diferenciales de crédito.

En Renta Variable el año comenzó con fuerte apetito por el riesgo, truncado bruscamente en marzo, mes en el que los índices americanos corrigieron un 5% frente a Europa que amortiguó mejor el golpe con un retroceso trimestral de apenas el 1,5% en el Stoxx 600. El segundo trimestre fue de una vigorosa recuperación: abril y mayo registraron subidas espectaculares e históricos máximos en Estados Unidos, impulsados por el sector de la Inteligencia Artificial y unos beneficios empresariales que crecieron un 30%. En junio las grandes compañías tecnológicas sufrieron una recogida de beneficios generalizada, arrastrando al SP 500 y al Nasdaq. Por el contrario, los índices de la Eurozona actuaron de forma defensiva gracias al liderazgo de sectores cíclicos y de valor como industria, financieras y materiales, beneficiados por el optimismo en el crecimiento y las menores tensiones internacionales.

El primer semestre de 2026 ha puesto a prueba la solidez del sistema financiero global. A pesar de haber encajado un conflicto internacional directo y un repunte de las presiones inflacionistas en Estados Unidos y Europa, los mercados financieros consiguieron sobreponerse gracias a dos pilares fundamentales: la fortaleza estructural de los beneficios empresariales y el desarrollo tecnológico e inversor en torno a la Inteligencia Artificial. Con una inflación persistente, pero bajo el control de unos bancos centrales vigilantes, los activos de riesgo encaran la segunda mitad del año con una base económica resiliente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el primer semestre de 2026 con una exposición total bruta del 88% del patrimonio y una exposición total neta del 86,7%, donde más del 60% de la exposición total está invertida en zona euro. La inversión en contado de renta variable es del 79% del patrimonio, donde un 9% corresponde a ETFs. En derivados, acabamos el semestre sin exposición, a excepción de la cobertura. En renta fija, cerramos el semestre sin exposición. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -1,3% del patrimonio. Tenemos un 14,5% de Futuros de divisa EUR/USD con el fin de cubrir toda la exposición al dólar.

Durante el primer semestre de 2026 se redujo el nivel de inversión de la cartera en un 3%, desde el 91% al cierre de 2025 hasta el 88% al cierre del semestre. El movimiento más significativo consistió en sustituir aproximadamente un 14% de la exposición mantenida a través de futuros por inversión directa en compañías, lo que permite al fondo percibir los dividendos distribuidos por dichas compañías.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. Tenemos una diversificación elevada en cuanto a distribución sectorial y también por valores, donde los pesos medios por activo suelen estar en torno al 2% del patrimonio. Fundamentalmente

estamos invertidos en sectores con crecimiento estructural y perfil defensivo, donde destacan utilities, aseguradoras e industriales.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX, pero a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 36.117.220 euros a 40,725,344 euros. El número de participes ha variado de 903 a 967 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 8.73% (considerando el pago de dividendo el 15 de junio; 6.73% sin considerar el mismo), superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.14%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.89% y la rentabilidad mínima diaria fue de - 2.02%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.70%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a 2 puntos básicos (0.02%). Se ha dotado comisión de éxito por un 0.85% del patrimonio medio de la clase en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 9.02%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.14%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.89% y la rentabilidad mínima diaria fue de - 2.02%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.45%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a 2 puntos básicos (0.02%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.84%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 8.74%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.14%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 1.89% y la rentabilidad mínima diaria fue de - 2.02%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.70%. El impacto de invertir en otras IIC equivale al 0.02% del patrimonio medio del periodo). Se ha aplicado comisión de éxito por un 0.84%.

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

La rentabilidad de la clase reparto (8,73% considerando el pago dividendo, 6.73% sin considerar el dividendo pagado) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.05%).

La rentabilidad de la clase cartera (9.02%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y ligeramente inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.05%).

La rentabilidad de la clase base (8.74%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.05%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se vendió la totalidad de la posición en los siguientes futuros: CAH6 Index (EURO STOXX BANK Mar26), IXRH6 Index (XAP Consumer Staples Mar26), VGH6 Index (EURO STOXX 50 Mar26), SRDH6 Index (STOXX 600 Real Estate Mar26) y SDIH6 Index (ESTX Select Dividend 30 F Mar26).

En el sector financiero se compraron los bancos ABN AMRO Bank, UniCredit, NatWest, Crédit Agricole y HSBC, y se vendieron las posiciones en las gestoras de activos Amundi y Schroders; en consumo se compraron LVMH, EssilorLuxottica, Inditex, L'Oréal y Carrefour, mientras que se vendió Ahold; en el sector inmobiliario se compraron Merlin Properties, Vonovia y Segro; en el sector asegurador se vendieron las posiciones en Swiss Re y Munich Re y, en su lugar, se compró Generali; en el sector farmacéutico se vendió GSK y se incrementó el peso en Novo Nordisk; en automóviles se redujo el peso en Mercedes-Benz y se compró Ferrari; en tecnología se redujo el peso en ASML y Cisco, incrementándose el de Microsoft; en el sector industrial se compró Rheinmetall, se vendió la totalidad de la posición en Kion y se redujo el peso en ABB.

Asimismo, se inició una posición en el sector de metales y minería mediante la compra de Rio Tinto y del ETF iShares MSCI Global Select Metals and Mining Producers (PICK US). Adicionalmente, se compraron otros valores como Air Liquide, T-Mobile, Var Energy, Holcim y Saint-Gobain, al tiempo que se redujo el peso en el ETF Fidelity Global Quality Income.

Los valores de la cartera que más han aportado durante el semestre han sido ASML (+74,53%), Repsol (+34,13%) y Cisco (+54,47%). Los valores que peor comportamiento han tenido han sido Rheinmetall (-38,17%), Mercedes (-29,08%) y Essilorluxottica (-38,21%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros. En el semestre se vendió la totalidad de la posición en futuros: CAH6 Index (EURO STOXX BANK Mar26), IXRH6 Index (XAP Consumer Staples Mar26), VGH6 Index (EURO STOXX 50 Mar26), SRDH6 Index (STOXX 600 Real Estate Mar26) y SDIH6 Index (ESTX SelDiv30 F Mar26). Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera, cubriendo casi al 100% la posición en dólar. Además, se han comprado opciones put sobre el DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera.

La posición a cierre del periodo era del 1.88%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo.

Con fecha liquidativo 15 de junio de 2026, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 2%. Se mandó Hecho Relevante a la CNMV informando de dicha circunstancia.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 8.48%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -6.44%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 8.48%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -6.45%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 8.47%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -6.48%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.92% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 6.43%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas. Como nota complementaria, indicar que la IIC se ha acogido al programa de retribución flexible de Iberdrola.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2026 a 7,327 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad de 2026 se inicia en un entorno muy distinto al previsto a comienzos de año. El escenario de desinflación ordenada que los mercados descontaban durante el primer trimestre ha quedado parcialmente cuestionado por el recrudecimiento del conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto sobre los mercados energéticos. El riesgo dominante reside en la posibilidad de que la inflación vuelva a repuntar y obligue a los bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo, lo que acabará afectando a la senda de crecimiento. En línea con estas expectativas en su última reunión el BCE revisaba la inflación al alza y el crecimiento del PIB a la baja para este año 2026.

El principal foco de atención se sitúa la evolución del conflicto en Oriente Medio. Una prolongación de las hostilidades o una nueva interrupción del tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz tendría de nuevo consecuencias sobre el precio del petróleo, el gas natural y los costes de transporte internacionales.

En este contexto, las perspectivas de política monetaria han cambiado de forma significativa. El Banco Central Europeo inició en junio un nuevo ciclo de endurecimiento monetario para contener el riesgo de que el incremento de los precios energéticos termine trasladándose a la inflación subyacente. Aunque el mercado no da por descontada una subida inmediata en julio, sí espera que el BCE mantenga un sesgo restrictivo y que los tipos oficiales vuelvan a incrementarse antes de finalizar el ejercicio si las presiones inflacionistas persisten. Las propias proyecciones del BCE contemplan una inflación por encima del objetivo incluso durante 2027.

En Estados Unidos, la situación también ha cambiado respecto a las expectativas de principios de año. Aunque parte del mercado todavía contempla la posibilidad de una bajada de tipos si la economía pierde dinamismo, el escenario central pasa por mantener los tipos sin cambios durante buena parte del segundo semestre, e incluso no puede descartarse una nueva subida si la inflación derivada del encarecimiento de la energía se consolida.

A todo ello se suma un contexto fiscal especialmente exigente. Estados Unidos mantiene un déficit público históricamente elevado que obligará al Tesoro a continuar incrementando sus emisiones de deuda, mientras que Europa sigue desarrollando importantes programas de inversión en defensa, infraestructuras y transición energética. Esta elevada oferta de deuda soberana constituye el principal soporte para unas rentabilidades de largo plazo superiores a las registradas hace unos años.

El segundo semestre estará condicionado por las elecciones legislativas estadounidenses de noviembre. Conforme se aproxime la cita electoral es probable que aumente la incertidumbre sobre la política comercial, fiscal y presupuestaria de la Administración, generando episodios de volatilidad tanto en el dólar como en los mercados de renta variable.

Tras las fuertes revalorizaciones acumuladas durante los últimos meses, la evolución de la renta variable dependerá mucho más del crecimiento efectivo de los beneficios empresariales que de la expansión de múltiplos.

En Estados Unidos, el liderazgo continúa centrándose en las compañías vinculadas a la inteligencia artificial y a las infraestructuras digitales. Sin embargo, el mercado comienza a exigir que las cuantiosas inversiones realizadas por los grandes hyperscalers se traduzcan en un incremento tangible de beneficios. Los resultados empresariales presentados a lo largo del segundo semestre serán determinantes para justificar unas valoraciones que permanecen en niveles exigentes.

En Europa, el contexto continúa siendo relativamente favorable para los sectores ligados al incremento del gasto público, especialmente defensa, infraestructuras, industria y construcción. La necesidad de reforzar la autonomía estratégica europea seguirá impulsando inversiones públicas durante los próximos años, proporcionando visibilidad a estos sectores.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 125.893.000 euros, lo que equivale al 326.11% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 10.0148 euros.

El 87.60% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 12.40% con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la entidad gestora de la IIC, radicada en España. En todo caso, la operativa ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibcya y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

31.78% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
31.50% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
12.31% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
11.15% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
4.33% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
2.70% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039 ES0000012L60
2.38% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
1.27% BN.ESTADO 5,75% A:30/07/2032 ES0000012411
1.09% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030 ES0000012G34
0.79% BN.ESTADO 4,20% A:31/01/2037 ES0000012932
0.48% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
0.20% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012I08

El vencimiento era entre 1 día y 7 días para el 100% de la operativa.

El vencimiento de la garantía real ha sido:

1.14% entre un día y una semana
7.12% entre una semana y un mes
2.90% entre un mes y tres meses
2.38% entre 3 meses y un año
86.46% más de un año

La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.