

CBNK SEL./INFRAESTRUCTURA

Nº Registro CNMV: 1

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 INVERDIS, 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 COMPARTIMENTO

CBNK SEL./INFRAESTRUCTURA

Fecha de registro: 15-07-2019**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Al menos el 75 % de la exposición total se invertirá en empresas relacionadas con la ingeniería y el desarrollo de infraestructuras en los ámbitos de energía, transporte, medioambiente, telecomunicaciones y datos, así como en empresas de sectores relacionados con el desarrollo de infraestructuras y con la tecnología asociada a los mismos. Invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil y el resto de la exposición total del fondo se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) sin predeterminación en cuanto a la calidad crediticia (pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad crediticia). La duración de la cartera de renta fija será de 0 a 5 años. Se invertirá en mercados/emisores OCDE y hasta 20% en países emergentes. Se podrá invertir en bonos convertibles no contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor que suponen la conversión en acciones) hasta un 10% conjunto de la exposición total. Exposición divisa: 0%-100%.

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 compartimento 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 SEL. INFRAEST. BASE	2.990.522,94	2.240.160,79	147	83	EUR			6
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	3.992.678,05	3.868.789,99	296	289	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	EUR	3.768	2.580	3.152	5.414
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	EUR	5.182	4.574	803	842

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	EUR	1,2601	1,1519	1,0051	1,0061
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	EUR	1,2978	1,1822	1,0312	1,0270

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	0,62	1,05	1,67	0,62	1,05	1,67	patrimonio	
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	0,37	0,96	1,33	0,37	0,96	1,33	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK SEL. INFRAEST. BASE	0,05	0,05	patrimonio
CBNK SEL. INFRAEST. CARTERA	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,04	0,28	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,55	1,15	1,74

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 SEL. INFRAEST. 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		5,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,95	08-04-2026				

(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		8,90							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
VaR histórico (iii)		6,76							

(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
0,85	0,44	0,41	0,40	0,38	1,61	1,68	1,63	1,59

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 SEL. INFRAEST. 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		5,42							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	15-05-2026				
Rentabilidad máxima (%)	1,95	08-04-2026				

(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		8,90							
Ibex-35		18,66							
Letra Tesoro 1 año		0,75							
VaR histórico (iii)		6,71							

(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
0,60	0,31	0,29	0,28	0,29	1,13	1,19	1,12	1,08

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	8.553	95,56	7.053	98,59
Cartera Interior	2.790	31,17	2.511	35,10
Cartera Exterior	5.753	64,28	4.517	63,14
Intereses de la Cartera de Inversión	10	0,11	25	0,35
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	376	4,20	159	2,22
(+/-) RESTO	21	0,23	-58	-0,81
TOTAL PATRIMONIO	8.950	100,00%	7.154	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)	7.154	7.483	7.154	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	13,94	-9,54	13,94	-253,52
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	8,93	5,14	8,93	82,76
(+) Rendimientos de Gestión	10,65	6,23	10,65	79,43
(+) Intereses	0,31	0,45	0,31	-28,65
(+) Dividendos	1,08	0,46	1,08	145,91
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02		-0,02	-744,70
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,07	5,07	6,07	25,77
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	-0,59	0,27	-148,82
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,96	0,84	2,96	272,46
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,01	-0,03	281,66
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,72	-1,10	-1,72	64,63
(-) Comisión de gestión	-1,46	-0,94	-1,46	63,03
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,24
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	33,09
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	248,75
(-) Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,07	-0,15	143,34
(+) Ingresos	0,01		0,01	7.547,67
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-100,00
(+) Otros Ingresos	0,01		0,01	-50.303,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.950	7.154	8.950	

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.

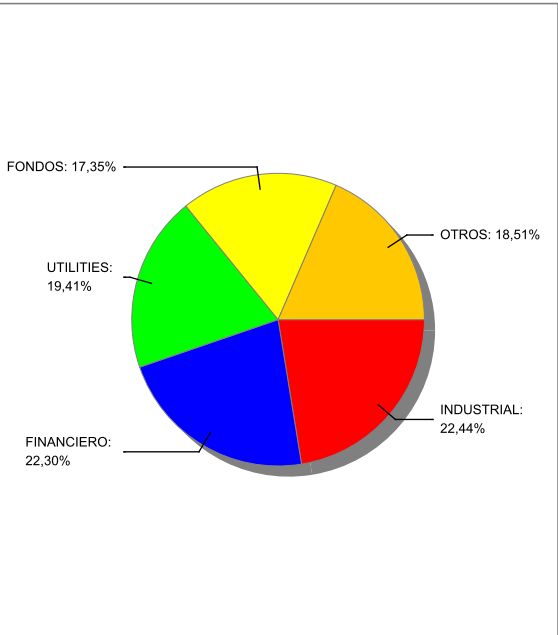
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-06-25	EUR			97	1,35
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,78 2026-07-08	EUR	96	1,08	96	1,35
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,04 2026-01-16	EUR			98	1,37
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 3,70 2026-01-16	EUR			98	1,37
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,25 2026-07-14	EUR	97	1,08	97	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	2,16	486	6,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		193	2,16	486	6,79
REPO BANCO INVERSIS, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	300	3,35		
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR			150	2,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	3,35	150	2,10
TOTAL RENTA FIJA		493	5,51	636	8,89
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	93	1,04	151	2,11
ACCIONES AENA SME SA	EUR	93	1,04		
ACCIONES REPSOL SA	EUR	198	2,21	143	2,00
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	100	1,12	105	1,47
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	242	2,70	204	2,86
ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	185	2,07	108	1,51
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	135	1,51	130	1,82
ACCIONES ENDESA SA	EUR			79	1,11
ACCIONES EDP RENEWABLES SA	EUR	173	1,93	147	2,06
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	55	0,62	116	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.274	14,24	1.183	16,55
TOTAL RENTA VARIABLE		1.274	14,24	1.183	16,55
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			40	0,56
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	150	1,68	200	2,80
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	151	1,68	151	2,10
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-16	EUR	100	1,12	100	1,40
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-25	EUR	201	2,24	201	2,81
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2027-03-05	EUR	177	1,98		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-04	EUR	40	0,45		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-17	EUR	100	1,12		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-23	EUR	104	1,16		
TOTAL DEPÓSITOS		1.023	11,43	692	9,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.790	31,18	2.511	35,11
OBLIGACION FONDO EUROPEO DE ESTABI 0,70 2027-05-03	EUR			102	1,42
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				102	1,42
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIONS 4,13 2027-03-16	USD			67	0,94
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR			101	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año				168	2,35
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 3,37 2049-10-06	EUR			94	1,31
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,75 2026-09-13	EUR			101	1,41
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,36 2026-04-10	EUR			96	1,34
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,03 2026-02-26	EUR			98	1,36
OBLIGACION HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR			98	1,37
OBLIGACION FNM SPA 0,75 2026-10-20	EUR			98	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				585	8,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				855	11,93
TOTAL RENTA FIJA				855	11,93
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	83	0,92	70	0,98
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	128	1,43	105	1,47
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	171	1,91	140	1,96
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	203	2,27	139	1,94
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	116	1,30		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	72	0,81	62	0,86
ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	226	2,52	206	2,88
ACCIONES VINCI SA	EUR			61	0,85
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	187	2,09	143	2,00
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR			78	1,09
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	57	0,64	101	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	190	2,12	160	2,24
ACCIONES BEFESA SA	EUR	139	1,55	231	3,22
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	222	2,48	181	2,53
ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	74	0,82	57	0,79
ACCIONES TRIMBLE INC	USD	137	1,53	75	1,04
ACCIONES SIKA AG	CHF	100	1,11	49	0,69
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	69	0,77		
ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	68	0,76	78	1,09
ACCIONES E.ON SE	EUR	151	1,69	135	1,89
ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	192	2,15	173	2,42
ACCIONES ABB LTD	CHF	84	0,94	68	0,95
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	163	1,82	145	2,02
ACCIONES HOLCIM AG	CHF	126	1,41		
ACCIONES GEK TERNA SA	EUR	95	1,07		
ACCIONES WASTE CONNECTIONS INC	USD	134	1,50		
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	132	1,47		
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	129	1,44		
ACCIONES SSE PLC	GBP	127	1,42		
TOTAL RV COTIZADA		3.575	39,94	2.457	34,32
TOTAL RENTA VARIABLE		3.575	39,94	2.457	34,32
PARTICIPACIONES GLOBAL X US INFRASTRUCTURE DEV	USD	195	2,18	154	2,15
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	452	5,05	397	5,55
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN	EUR	541	6,05	481	6,73
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITI	EUR			168	2,35
PARTICIPACIONES ISHARES FUTURE AI & TECH ETF	USD	184	2,06		
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-WORLD	EUR	180	2,01		
PARTICIPACIONES WELLINGTON ENDURING INFRAESTRUCTUR	EUR	321	3,59		
PARTICIPACIONES LAZARD FUND MANAGERS IRELAND LTD	EUR	304	3,40		
TOTAL IIC		2.177	24,34	1.200	16,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.752	64,28	4.512	63,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.542	95,46	7.023	98,14

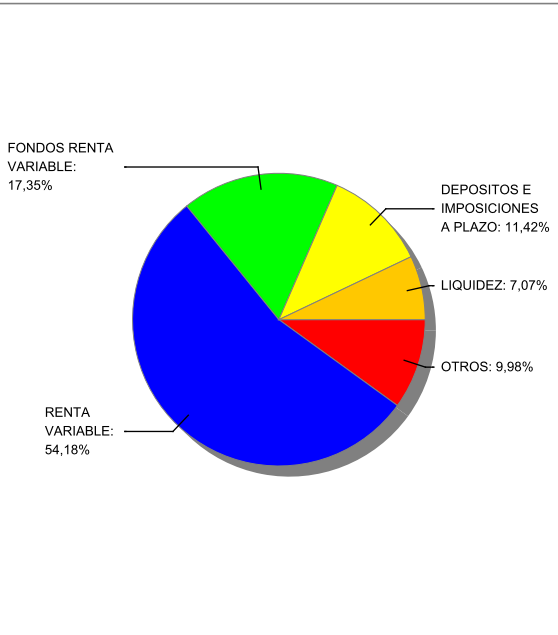
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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.MINI S&P 500 UTILITIES SELECT SECTOR	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 UTILITIES SEL. 18/09/2	398	inversión
Total subyacente renta variable		398	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2026	2.396	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.396	
TOTAL OBLIGACIONES		2.794	

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

h) Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CBNK SELECCIÓN, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5396) y del compartimento CBNK SELECCIÓN / INFRESTRUCTURAS al objeto de cambiar su vocación inversora, con la consiguiente modificación de su política de inversión, para el citado compartimento.

Número de registro: 314894

j) Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

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

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, IPF por un nominal de 420.713 euros.

El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 30.215.000 euros, lo que equivale al 384.82% del patrimonio medio del 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, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 870.000 euros, lo que equivale al 11.08% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

h) CBNK Banco de Colectivos, S.A., entidad matriz del grupo a la que pertenece la entidad gestora del fondo, tiene una participación de 282.596 euros, lo que supone un 3.16% del patrimonio de la IIC. CBNK Gestión, entidad gestora del fondo, tiene una participación de 197.358 euros, lo que supone un 2.21% del patrimonio de la IIC.

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.

Se terminó el semestre con un nivel de inversión total del 87%.

Durante este periodo, se ha procedido a invertir acorde a la política del fondo. El patrimonio se encuentra cercano a los 8,9 millones de euros. Por exposición geográfica, hay que comentar que el 56% está invertido en valores euro, 29% en valores de países no euro y el resto en liquidez. Cerramos el semestre con una cobertura del 26%. El objetivo de la cobertura es mitigar una posible depreciación de la divisa, siendo por tanto la cobertura del 100% de la exposición.

El fondo cierra el periodo con una exposición a renta variable equivalente al 85% del patrimonio. El 55% de la inversión se realizó a través de valores nacionales e internacionales, 5% a través de derivados sobre los índice SP 500 Utilities y el 25% restante a través de IICs.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento.

En todo momento se han tenido en cuenta los criterios y límites de sostenibilidad informados en el folleto. Por lo tanto, las inversiones realizadas en el semestre no han supuesto en ningún caso incumplir ninguno de los límites ESG a los que está ligado el fondo en el folleto.

El fondo cierra el semestre con una exposición a renta fija equivalente al 2% del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Global Broad Infrastructure Index Net return EUR, únicamente a efectos informativos o comparativos y el fondo no se gestiona en referencia al mismo (fondo activo).

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

El patrimonio del compartimento Selección Caminos ha variado de 7.153.985 a 8,949,953 euros. El número de participes ha variado de 372 a 443.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 5.22% en el último trimestre, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.03%).

Dicha rentabilidad es superior a la de la media ponderada de los fondos de su categoría (5.09%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el último trimestre fue de 1.95% y -1.67% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.73%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.12%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 1.05% del patrimonio medio en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 5.42% en el último trimestre, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.03%).

Dicha rentabilidad es superior a la de la media ponderada de los fondos de su categoría (5.09%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

La rentabilidad máxima y mínima diaria, alcanzada en el último trimestre fue de 1.95% y -1.66% respectivamente.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.48%. El impacto de haber invertido en otras IIC ha sido del 0.12%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.96% del patrimonio medio en el periodo.

Se recuerda que el 27 de marzo el compartimento cambio de vocación inversora y de política de inversión.

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

Al haber cambiado la vocación inversora en el semestre no se compara la clase base, ni con el total de la gestora, ni con la media de su categoría.

Al haber cambiado la vocación inversora en el semestre no se compara la clase cartera, ni con el total de la gestora, ni con la media de su categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, se compraron los siguientes valores nuevos: GEK Terna, Microsoft, Aena, Rheinmetall, Waste Management, Waste Connections, American Water Works y SSE. Por otro lado, se vendieron totalmente las posiciones en los siguientes valores: Vinci, Endesa y DHL.

Los valores que más han aportado en el semestre a la cartera han sido ASML (+72%), Respol (+46%) y Veolia (+28%) y los que menos Trimble (-27%), Kion (-38%) y Tomra (-24%).

Con motivo del cambio de política de inversión a 100% renta variable se procedió a vender todos los bonos de la cartera: ASSABS 3.75%, vencimiento 13/09/26, FNMIM 0.75% vencimiento 20/10/26, HEARIM 0.875% vencimiento 14/10/26, TTEFP 3.369 perpetuo, EFSF 0.75% vencimiento 03/05/27, AQUASM 2.629 vencimiento 08/06/27 y VZ 4.125% vencimiento 16/03/27.

En relación a las IICs, la exposición a las mismas es de 25% y su desempeño en el periodo ha sido positivo. Las IICs o ETFs que más han contribuido son el FTGB Global Listed Infrastructure (+11%) y el Ishares Global Infrastructure (+15%) mientras el peor fue Wellington Enduring Assets (-0,48%) desde compra. En el semestre se compraron las siguientes IICs: Ishares Future AI and Tech, BGF World Mining, Lazard Global Infrastructure y Wellington Enduring Assets y se vendió la posición en el fondo Robecosam Sustainable Water.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha operado con instrumentos financieros derivados sobre los índices Stoxx 600 Real Estate, Stoxx Europe 600 Construcción y Materiales y SP 500 Utilities Select con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. También ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Se deshizo la cobertura de opciones put sobre el índice DJ Euro Stoxx 50. La posición a cierre del periodo era del 4.49% en FUT. MINI SP 500 UTILITIES SELC. SEP26 y 26,62% del patrimonio está cubierto con FUTURO EURO/DOLAR SEP 2026.

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 de 664,495 euros, lo que equivale al 8.46% del patrimonio medio en el periodo.

Este compartimento promueve características medioambientales o sociales, sin que cambien los parámetros financieros de su política de inversión.

La información sobre las inversiones realizadas según el Reglamento 2019/2088 se pueden consultar en el anexo periódico correspondiente que está disponible en la página web <https://cbnk.es/personas/inversion/fondos-cbnk/cbnk-seleccion-infraestructuras>

Las cuentas anuales cuentan con un Anexo de sostenibilidad al informe anual

En el periodo objeto de este informe (27 de marzo) se ha modificado la vocación inversora del fondo pasando a ser un fondo de renta variable internacional cuya política de inversión se caracteriza por los siguientes puntos:

Podrá invertir entre 0%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Al menos el 75 % de la exposición total se invertirá en empresas relacionadas con la ingeniería y el desarrollo de infraestructuras en los ámbitos de energía, transporte, medioambiente, telecomunicaciones y datos, así como en empresas de sectores relacionados con el desarrollo de infraestructuras y con la tecnología asociada a los mismos.

Invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier tipo de capitalización bursátil y el resto de la exposición total del fondo se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) sin predeterminación en cuanto a la calidad crediticia (pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad crediticia).

La duración de la cartera de renta fija será de 0 a 5 años.

Se invertirá en mercados/emisores OCDE y hasta 20% en países emergentes.

Se podrá invertir en bonos convertibles no contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor que suponen la conversión en acciones) hasta un 10% conjunto de la exposición total.

Exposición divisa: 0%-100%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el último trimestre ha sido de 8.9%, superior a la del activo libre de riesgo (0.75%).

El dato Var de la clase base ha sido de -6.76%

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 8.9%, superior a la del activo libre de riesgo (0.75%).

El dato Var de la clase cartera ha sido de -6.71%

El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 5.80%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 100%.

En el periodo objeto de este informe no se ha modificado el rating de ninguno de los activos de renta fija en cartera.

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, hay que 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 1,385 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 31.085.000 euros, lo que equivale al 395.90% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 2.365 euros.

El 97.20% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 2.80% 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 Ibca y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

47.45% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
31.67% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
9.33% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
2.90% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
2.80% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
2.57% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039 ES0000012L60
1.61% BN.ESTADO 4,20% A:31/01/2037 ES0000012932
1.03% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
0.48% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027 ES0000012A89
0.16% 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:

1.83% entre una semana y un mes
0.97% entre un mes y tres meses
97.20% más de un año

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