

CBNK R.F. CORTO PLAZO, FI	
Nº Registro CNMV: 3449	
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: 28-04-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro a Corto Plazo.

Perfil de riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), principalmente emisores/mercados de la OCDE, hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. La duración media de la cartera será igual o inferior a un año. Se invertirá como mínimo un 51% de la exposición total en activos con calidad crediticia tanto alta (mínimo A-), como media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Si la emisión no tiene rating, se tenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá invertirse en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o, incluso, sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 4% de la exposición total en bonos contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden aplicar una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del fondo). La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10%. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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 R.F. CORTO PLAZO BASE	105.353,48	88.701,40	1.365	1.139	EUR			6
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	9.120,07	9.203,94	413	408	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	EUR	145.985	121.683	74.683	65.114
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	EUR	12.674	12.660	9.084	9.132

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	EUR	1.385,6692	1.371,8270	1.336,3610	1.287,2931
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	EUR	1.389,6954	1.375,4934	1.339,1361	1.289,4511

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	0,05	0,09	0,14	0,05	0,09	0,14	patrimonio		
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	0,03	0,08	0,11	0,03	0,08	0,11	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK R.F. CORTO PLAZO BASE	0,02	0,02	patrimonio
CBNK R.F. CORTO PLAZO CARTERA	0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,25	0,26	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,43	1,58	1,43	1,63

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 R.F. CORTO PLAZO 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	1,01	0,79	0,22	0,53	0,59	2,65	3,81	4,19	0,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	28-04-2026	-0,06	19-03-2026	-0,22	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,12	08-04-2026	0,12	08-04-2026	0,18	21-03-2023

(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	0,34	0,36	0,30	0,07	0,09	0,18	0,24	0,51	0,34
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)	0,60	0,60	0,61	0,61	0,62	0,61	0,91	0,95	0,69

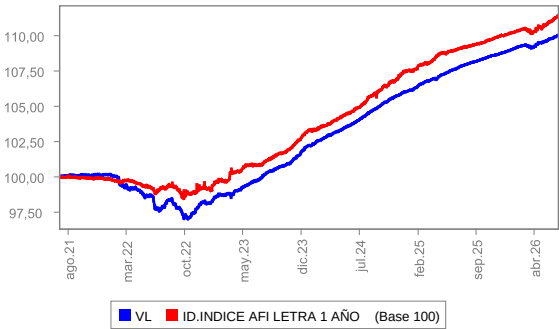
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

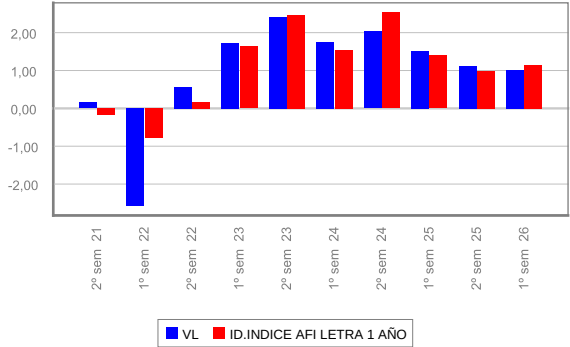
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,17	0,17	0,17	0,18

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 R.F. CORTO PLAZO 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	1,03	0,80	0,23	0,54	0,61	2,71	3,85	4,18	0,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	28-04-2026	-0,06	19-03-2026	-0,22	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,12	08-04-2026	0,12	08-04-2026	0,18	21-03-2023

(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	0,34	0,36	0,30	0,08	0,09	0,18	0,24	0,51	0,35
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)	0,59	0,59	0,61	0,60	0,61	0,60	0,91	0,99	0,95

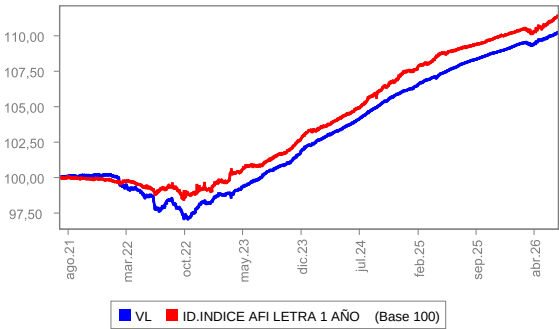
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

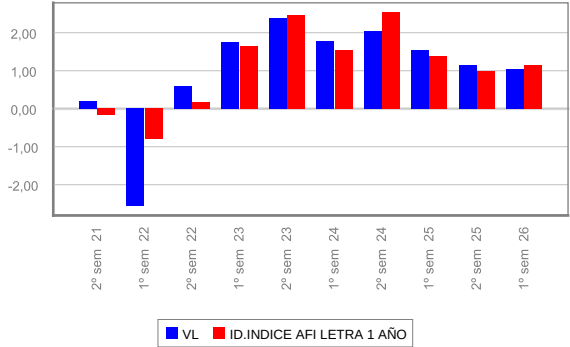
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,06	0,03	0,03	0,03	0,03	0,13	0,13	0,13	0,14

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	158.114	99,66	131.392	97,80
Cartera Interior	38.897	24,52	33.282	24,77
Cartera Exterior	117.025	73,76	96.288	71,67
Intereses de la Cartera de Inversión	2.192	1,38	1.822	1,36
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	647	0,41	3.248	2,42
(+/-) RESTO	-101	-0,06	-298	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	158.660	100,00%	134.342	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)	134.343	109.351	134.343	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	15,45	19,18	15,45	-3,41
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,01	1,11	1,01	9,46
(+) Rendimientos de Gestión	1,19	1,34	1,19	6,76
(+) Intereses	1,43	1,54	1,43	11,28
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,17	-0,21	47,60
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-25,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,02	3,40
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,23	-0,18	-6,25
(-) Comisión de gestión	-0,14	-0,19	-0,14	-12,23
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,00
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,10
(-) Otros gastos de gestión corriente				45,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	9,46
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158.659	134.343	158.659	

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	%
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 3,00 2027-04-26	EUR			303	0,23
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR			96	0,07
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2070-11-18	EUR			604	0,45
OBLIGACION IBERCAJA BANCO, S.A. 9,13 2049-04-25	EUR	857	0,54		
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BAN 10,63 2049-07-14	EUR	675	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.532	0,97	1.003	0,75
CEDULAS CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA 3,00 2027-04-26	EUR	302	0,19		
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 4,12 2026-01-14	EUR			384	0,29
PAGARE PATENTES TALGO 3,85 2026-01-23	EUR			482	0,36
PAGARE PATENTES TALGO 3,22 2026-01-23	EUR			491	0,37
PAGARE AGOTZAINA, S.L. 4,68 2026-01-27	EUR			478	0,36
PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,91 2026-06-18	EUR			476	0,35
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,78 2026-07-08	EUR	578	0,36	578	0,43
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,04 2026-01-16	EUR			490	0,36
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 3,70 2026-01-16	EUR			491	0,37
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 3,55 2026-09-11	EUR	483	0,30	483	0,36
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,31 2026-09-14	EUR	484	0,30	484	0,36
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,10 2026-06-17	EUR			389	0,29
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,76 2026-10-30	EUR	96	0,06	96	0,07
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,37 2026-07-10	EUR	290	0,18	290	0,22
PAGARE AGOTZAINA, S.L. 3,78 2026-07-28	EUR	97	0,06	97	0,07
PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-10-26	EUR	1.158	0,73	1.158	0,86
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR	95	0,06		
PAGARE AGOTZAINA, S.L. 3,86 2026-10-29	EUR	775	0,49	775	0,58
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,95 2027-01-13	EUR	768	0,48		
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,27 2026-10-09	EUR	776	0,49		
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,40 2027-01-19	EUR	956	0,60		
PAGARE RECORD GO ALQUILER VACACION 4,15 2027-01-27	EUR	288	0,18		
PAGARE RECORD GO ALQUILER VACACION 4,96 2027-01-27	EUR	579	0,37		
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,38 2027-02-12	EUR	386	0,24		
PAGARE GLOBAL DOMINION ACCESS SA 3,85 2027-04-16	EUR	386	0,24		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,48 2027-05-26	EUR	193	0,12		
PAGARE URBASER S.A. 3,62 2026-10-30	EUR	491	0,31		
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,73 2027-05-12	EUR	193	0,12		
PAGARE ENCE ENERGIA Y CELULOSA 3,51 2027-06-25	EUR	771	0,49		
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,81 2027-06-09	EUR	193	0,12		
PAGARE COX ABG GROUP SA 4,85 2027-06-11	EUR	955	0,60		
PAGARE GRUPO EMPRESAS AZVI SL 3,92 2027-03-18	EUR	291	0,18		
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,99 2027-06-04	EUR	668	0,42		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.252	7,69	7.642	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.784	8,66	8.645	6,45
REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	2.100	1,32		
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR			4.439	3,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.100	1,32	4.439	3,30
TOTAL RENTA FIJA		15.884	9,98	13.084	9,75
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR			1.544	1,15
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			1.000	0,74
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-05-28	EUR			1.530	1,14
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-06	EUR			47	0,04
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	54	0,03	4.007	2,98
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	1.004	0,63	1.005	0,75
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-21	EUR	1.000	0,63	1.000	0,74
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-23	EUR	1.000	0,63	1.000	0,74
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-07	EUR	1.037	0,65	1.037	0,77
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-20	EUR	2.000	1,26	2.000	1,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-25	EUR	2.030	1,28	2.030	1,51
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-26	EUR	2.000	1,26	2.000	1,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2026-12-10	EUR	2.000	1,26	2.000	1,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2027-01-15	EUR	1.000	0,63		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,40 2027-03-18	EUR	1.544	0,97		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-15	EUR	604	0,38		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-30	EUR	1.263	0,80		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-05	EUR	1.000	0,63		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-12	EUR	1.004	0,63		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-22	EUR	2.021	1,27		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-28	EUR	1.521	0,96		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-28	EUR	930	0,59		
TOTAL DEPÓSITOS		23.012	14,49	20.200	15,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.896	24,47	33.284	24,78
BONO DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 3,50 2027-09-20	EUR	1.525	0,96	1.529	1,14
OBLIGACION TENNET NET BV 1,75 2027-06-04	EUR			1.189	0,89
BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05	EUR	1.773	1,12		
OBLIGACION KOMMUNALBANKEN AS 2,75 2027-11-29	EUR	801	0,51		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		4.099	2,59	2.718	2,03
BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	460	0,29	460	0,34
BONO JEEW ENERGY FROM 0,36 2026-06-30	EUR			489	0,36
OBLIGACION TENNET NET BV 1,75 2027-06-04	EUR	1.187	0,75		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.647	1,04	949	0,70
BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR			740	0,55
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16	EUR			785	0,58
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR			603	0,45
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR			978	0,73
BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR			516	0,38
BONO DXC CAPITAL FUNDING 0,45 2027-09-15	EUR	722	0,45		
BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	1.212	0,76		
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	1.224	0,77		
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 3,25 2027-09-24	EUR	1.261	0,79		
OBLIGACION GLENORE CAP FIN DAC 1,13 2028-03-10	EUR	1.064	0,67		
OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,50 2027-10-23	EUR	689	0,43		
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2049-03-15	EUR			387	0,29
OBLIGACION MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	815	0,51		
OBLIGACION TOTAL ENERGIES CAPITAL I 1,02 2027-03-04	EUR			587	0,44
BONO CETIN GROUP NV 3,13 2027-04-14	EUR			555	0,41
OBLIGACION Q-PARK HOLDING I BV 2,00 2027-03-01	EUR			496	0,37
BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 3,25 2027-09-15	EUR	806	0,51		
OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 2,00 2027-02-23	EUR			694	0,52
OBLIGACION APA INFRASTRUCTURE LTD 2,00 2027-03-22	EUR			595	0,44
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR			871	0,65
OBLIGACION ELENIA VERKKO OYJ 0,38 2027-02-06	EUR			777	0,58
BONO VOLKSBANK WIEN AG 4,75 2027-03-15	EUR			825	0,61
OBLIGACION ICG PLC 1,63 2027-02-17	EUR			886	0,66
OBLIGACION SUEZ 1,88 2027-05-24	EUR			790	0,59
OBLIGACION AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR			791	0,59
BONO IMCD NV 2,13 2027-03-31	EUR			718	0,53
OBLIGACION SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR			1.763	1,31
OBLIGACION COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2173-12-29	EUR	201	0,13	603	0,45
OBLIGACION KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 0,75 2027-03-02	EUR			1.269	0,94
OBLIGACION DOW CHEMICAL CO/THE 0,50 2027-03-15	EUR			825	0,61
BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 4,00 2027-04-02	EUR			1.232	0,92
OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 1,40 2027-03-13	EUR			986	0,73
OBLIGACION MOODY'S CORPORATION 1,75 2027-03-09	EUR			1.191	0,89
BONO APRR SA 1,25 2027-01-14	EUR			1.086	0,81
BONO VOLVO CAR AB 3,63 2027-05-25	EUR			811	0,60
OBLIGACION AMCOR UK FINANCE PLC 1,13 2027-06-23	EUR			783	0,58
OBLIGACION AZZURRA AEROPORTI SPA 2,63 2027-05-30	EUR			648	0,48
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 3,50 2027-06-30	EUR			607	0,45
OBLIGACION AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR			1.185	0,88
OBLIGACION TAURON POLSKA ENERCIJA S 2,38 2027-07-05	EUR			791	0,59
OBLIGACION HERAEUS FINANCE GMBH 2,63 2027-06-09	EUR			1.495	1,11
OBLIGACION EQUINIX INC 0,25 2027-03-15	EUR			683	0,51
OBLIGACION ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR			792	0,59
OBLIGACION ORANO,SA 5,38 2027-05-15	EUR			1.553	1,16
OBLIGACION CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	832	0,52		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CESKE DRAHY 5,63 2027-10-12	EUR	934	0,59		
OBLIGACION PERSHING SQUARE HOLDING 1,38 2027-10-01	EUR	1.847	1,16		
OBLIGACION ASN BANK NV 4,63 2027-11-23	EUR	819	0,52		
OBLIGACION DAVIDE CAMPARI-MILANO S 1,25 2027-10-06	EUR	876	0,55		
OBLIGACION WABTEC TRANSPORTATION 1,25 2027-12-03	EUR	971	0,61		
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2074-09-24	EUR	980	0,62		
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE S 3,00 2049-12-03	EUR	785	0,49		
OBLIGACION BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	890	0,56		
OBLIGACION COMMERZBANK AG 2,50 2028-02-25	EUR	2.989	1,88		
BONO DZ HYP AG 3,00 2027-10-29	EUR	1.808	1,14		
BONO TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3,13 2028-04-21	EUR	1.203	0,76		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	861	0,54		
OBLIGACION BANCA MONTE DEI PASCHI 7,71 2028-01-18	EUR	726	0,46		
OBLIGACION ARCADIS NV 4,88 2028-02-28	EUR	1.227	0,77		
BONO PACCAR FINANCIAL EUROPE 3,00 2027-08-29	EUR	1.001	0,63		
OBLIGACION GENERALI 5,50 2047-10-27	EUR	615	0,39		
BONO MITSUBISHI HC CAP UK PLC 3,62 2027-08-02	EUR	1.006	0,63		
OBLIGACION UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	1.343	0,85		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		29.707	18,69	30.897	22,98
BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR	738	0,46		
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 3,88 2049-06-14	EUR	898	0,57		
OBLIGACION DRAGADOS SA 1,88 2026-04-20	EUR			695	0,52
BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	808	0,51	818	0,61
OBLIGACION DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	491	0,31	493	0,37
BONO MOHAWK CAPITAL FINANCE 1,75 2027-06-12	EUR	790	0,50		
BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 1,88 2026-11-02	EUR			534	0,40
BONO NOKIA OYJ 2,00 2026-03-11	EUR			346	0,26
BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 2026-06-25	EUR			487	0,36
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,13 2027-03-16	EUR	784	0,49		
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	599	0,38		
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	687	0,43	689	0,51
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,25 2027-02-17	EUR	975	0,61		
BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR	1.227	0,77		
BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR			602	0,45
BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR	1.318	0,83	1.320	0,98
OBLIGACION GAS NETWORKS IRELAND 1,38 2026-12-05	EUR	840	0,53	841	0,63
BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 2026-06-25	EUR			614	0,46
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,00 2026-09-22	EUR	1.115	0,70	1.115	0,83
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	812	0,51	814	0,61
OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 1,88 2026-11-04	EUR	494	0,31	495	0,37
BONO ARCELOR MITTAL 4,88 2026-09-26	EUR	742	0,47	744	0,55
BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	388	0,24	389	0,29
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR			1.173	0,87
BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,71 2026-02-23	EUR			559	0,42
BONO SANTANDER CONSUMER FINANCE, S 3,69 2026-02-23	EUR			564	0,42
OBLIGACION SERVICIOS MEDIO AMBIENT 1,66 2026-12-04	EUR	1.040	0,66	1.048	0,78
OBLIGACION LEONARDO SPA 2,38 2026-01-08	EUR			585	0,44
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR			487	0,36
OBLIGACION GENERAL MILLS INC 0,45 2026-01-15	EUR			568	0,42
BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,50 2026-04-10	EUR			578	0,43
BONO NOVO NORDISK A/S-B 3,38 2026-05-21	EUR			1.303	0,97
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	717	0,45		
OBLIGACION AIRBUS SE 2026-06-09	EUR			772	0,57
OBLIGACION CESKE DRAHY 1,50 2026-05-23	EUR			778	0,58
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR			607	0,45
BONO BANQUE STELLANTIS FRANCE 3,88 2026-01-19	EUR			504	0,38
BONO L'OREAL SA 0,88 2026-06-29	EUR			583	0,43
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-04-01	EUR			605	0,45
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2046-03-24	EUR			199	0,15
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR			1.158	0,86
OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	1.220	0,77	1.221	0,91
OBLIGACION VOESTALPINE AG 1,75 2026-04-10	EUR			568	0,42
OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OP 1,75 2026-12-04	EUR			492	0,37
OBLIGACION EUROCLEAR HOLDING SA 1,13 2026-12-07	EUR	973	0,61	976	0,73

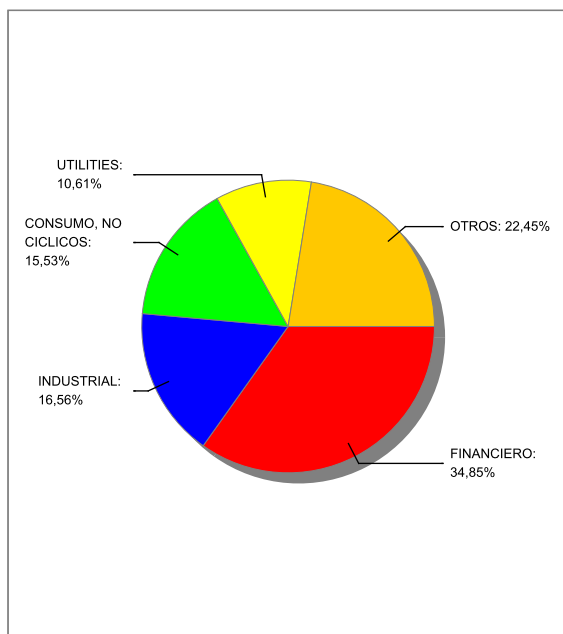
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,25 2026-11-02	EUR			681	0,51
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2049-03-15	EUR	382	0,24		
BONO WORLEY US FINANCE 2026-06-09	EUR			583	0,43
BONO FORTIVE CORP 3,70 2026-02-13	EUR			313	0,23
OBLIGACION WENDEL SE 1,38 2026-04-26	EUR			393	0,29
OBLIGACION NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR			596	0,44
OBLIGACION HORNBAACH BAUMARKT AG 3,25 2026-10-25	EUR	701	0,44	704	0,52
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 2026-06-22	EUR			588	0,44
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 3,88 2026-09-28	EUR	813	0,51	815	0,61
OBLIGACION KERING 1,25 2026-05-10	EUR			787	0,59
BONO HYPO VORARLBERG BANK AG 4,13 2026-02-16	EUR			606	0,45
OBLIGACION CREDIT MUTUEL ARKEA 2026-06-01	EUR			402	0,30
OBLIGACION AURIZON NETWORK PTY LTD 2026-06-01	EUR			564	0,42
BONO IQVIA INC 1,75 2026-03-15	EUR			137	0,10
OBLIGACION PROLOGIS LP 3,00 2026-06-02	EUR			502	0,37
BONO BAYER AG 4,00 2026-08-26	EUR	507	0,32	508	0,38
OBLIGACION PROSEGUR CASH,SA 1,38 2026-02-04	EUR			494	0,37
OBLIGACION REVVITY INC. 1,88 2026-07-19	EUR	495	0,31	496	0,37
OBLIGACION CITYCON TREASURY BV 1,25 2026-09-08	EUR			385	0,29
OBLIGACION LYB INTERNATIONAL FINAN 0,88 2026-09-17	EUR	684	0,43	685	0,51
OBLIGACION INT DISTRIBUTION SERV 1,25 2026-10-08	EUR	519	0,33	520	0,39
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-09-14	EUR			916	0,68
BONO CTP NV 0,63 2026-09-27	EUR	973	0,61	974	0,73
OBLIGACION SNAM SPA 0,88 2026-10-25	EUR	979	0,62	980	0,73
OBLIGACION SAIPEM FINANCE INTL BV 3,38 2026-07-15	EUR	823	0,52	826	0,61
BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR			700	0,52
BONO LSEG NETHERLANDS BV 4,13 2026-09-29	EUR	738	0,47	739	0,55
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUROPE 1,50 2026-10-15	EUR	435	0,27	436	0,32
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-04-12	EUR			998	0,74
OBLIGACION TOTALENERGIES CAPITAL I 1,02 2027-03-04	EUR	586	0,37		
BONO ALFA LAVAL TREASURY INTL 0,88 2026-02-18	EUR			891	0,66
BONO CIE DE SAINT- GOBAIN 3,75 2026-11-29	EUR	813	0,51	814	0,61
BONO CORNING INC 3,88 2026-05-15	EUR			707	0,53
BONO CRH SMW FINANCE DAC 1,25 2026-11-05	EUR	640	0,40	641	0,48
OBLIGACION DOVER CORP 1,25 2026-11-09	EUR	787	0,50	788	0,59
OBLIGACION INTL FLAVORS & FRAGRANC 1,80 2026-09-25	EUR	792	0,50	793	0,59
BONO LUMINOR BANK 2026-06-08	EUR			724	0,54
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,36 2026-04-10	EUR			769	0,57
OBLIGACION ACEA SPA 1,00 2026-10-24	EUR	491	0,31	492	0,37
BONO CETIN GROUP NV 3,13 2027-04-14	EUR	553	0,35		
OBLIGACION SCHLUMBERGER FINANCE BV 1,38 2026-10-28	EUR	790	0,50	790	0,59
BONO WOLTERS KLUWER NV 3,00 2026-09-23	EUR	1.119	0,71	1.119	0,83
BONO SNAM SPA 3,38 2026-12-05	EUR	605	0,38	606	0,45
OBLIGACION HERA SPA 0,88 2026-10-14	EUR	859	0,54	859	0,64
OBLIGACION SMITHS GROUP PLC 2,00 2027-02-23	EUR	692	0,44		
OBLIGACION SOUTHERN POWER CO 1,85 2026-06-20	EUR			895	0,67
OBLIGACION APA INFRASTRUCTURE LTD 2,00 2027-03-22	EUR	594	0,37		
OBLIGACION ANIMA HOLDING SPA 1,75 2026-10-23	EUR	792	0,50	793	0,59
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR	868	0,55		
OBLIGACION ELENIA VERKKO OYJ 0,38 2027-02-06	EUR	775	0,49		
OBLIGACION INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-07-08	EUR	796	0,50	797	0,59
BONO VOLKSBANK WIEN AG 4,75 2027-03-15	EUR	825	0,52		
OBLIGACION ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	779	0,49	781	0,58
OBLIGACION JCG PLC 1,63 2027-02-17	EUR	877	0,55		
OBLIGACION SUEZ 1,88 2027-05-24	EUR	788	0,50		
OBLIGACION AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	787	0,50		
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,14 2026-04-17	EUR			391	0,29
BONO DSV FINANCE BV 2,88 2026-11-06	EUR	803	0,51	804	0,60
BONO IMCD NV 2,13 2027-03-31	EUR	717	0,45		
OBLIGACION SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	1.759	1,11		
OBLIGACION MARSH & MCLENNAN COS IN 1,35 2026-09-21	EUR	592	0,37	593	0,44
OBLIGACION KOMMUNKREDIT AUSTRA A 0,75 2027-03-02	EUR	1.266	0,80		
OBLIGACION DOW CHEMICAL CO/THE 0,50 2027-03-15	EUR	823	0,52		
OBLIGACION RENAULT SA 2,00 2026-09-28	EUR	496	0,31	497	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION PPG INDUSTRIES INC 1,40 2027-03-13	EUR	984	0,62		
BONO JOHN DEERE BANK SA 2,50 2026-09-14	EUR	801	0,51	802	0,60
OBLIGACION WPP FINANCE SA 2,25 2026-09-22	EUR	997	0,63	996	0,74
OBLIGACION MOODY'S CORPORATION 1,75 2027-03-09	EUR	1.187	0,75		
BONO APRR SA 1,25 2027-01-14	EUR	1.085	0,68		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	718	0,45	729	0,54
BONO VOLVO CAR AB 3,63 2027-05-25	EUR	809	0,51		
OBLIGACION AMCOR UK FINANCE PLC 1,13 2027-06-23	EUR	780	0,49		
OBLIGACION AZZURRA AEROPORTI SPA 2,63 2027-05-30	EUR	647	0,41		
OBLIGACION MANPOWERGROUP INC 3,50 2027-06-30	EUR	605	0,38		
OBLIGACION AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1.183	0,75		
OBLIGACION TAURON POLSKA ENERCIJA S 2,38 2027-07-05	EUR	787	0,50		
OBLIGACION HERAEUS FINANCE GMBH 2,63 2027-06-09	EUR	1.489	0,94		
OBLIGACION EQUINIX INC 0,25 2027-03-15	EUR	679	0,43		
OBLIGACION ENERGA FINANCE AB 2,13 2027-03-07	EUR	793	0,50		
OBLIGACION ORANO,SA 5,38 2027-05-15	EUR	1.541	0,97		
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,10 2026-10-15	EUR	578	0,36		
BONO L'OREAL SA 3,38 2027-01-23	EUR	1.310	0,83		
OBLIGACION WELLCOME TRUST LTD/THE 1,13 2027-01-21	EUR	1.578	0,99		
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANCE B 1,00 2027-05-14	EUR	1.076	0,68		
OBLIGACION KONINKLIJKE PHILLIPS NV 1,88 2027-05-05	EUR	843	0,53		
OBLIGACION NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	801	0,50		
OBLIGACION PARTNERRE IRELAND FINAN 1,25 2026-09-15	EUR	992	0,62		
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 3,72 2026-10-16	EUR	977	0,62		
OBLIGACION LOGICOR FINANCING SARL 1,63 2027-07-15	EUR	884	0,56		
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,38 2027-07-13	EUR	596	0,38		
OBLIGACION MUTUELLE ASSURANCE 0,63 2027-06-21	EUR	1.355	0,85		
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,49 2026-11-13	EUR	776	0,49		
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,13 2026-12-18	EUR	682	0,43		
OBLIGACION GLOBAL SWITCH HOLDINGS 2,25 2027-05-31	EUR	742	0,47		
OBLIGACION FLUVIUS SYSTEM OP 4,00 2027-06-28	EUR	964	0,61		
OBLIGACION SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	794	0,50		
OBLIGACION CNP ASSURANCES SACA 4,50 2047-06-10	EUR	1.008	0,64		
OBLIGACION SGS SA 0,13 2027-04-21	EUR	977	0,62		
OBLIGACION EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	788	0,50		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		81.575	51,43	61.723	45,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		117.028	73,75	96.287	71,67
TOTAL RENTA FIJA		117.028	73,75	96.287	71,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		117.028	73,75	96.287	71,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.924	98,22	129.571	96,45

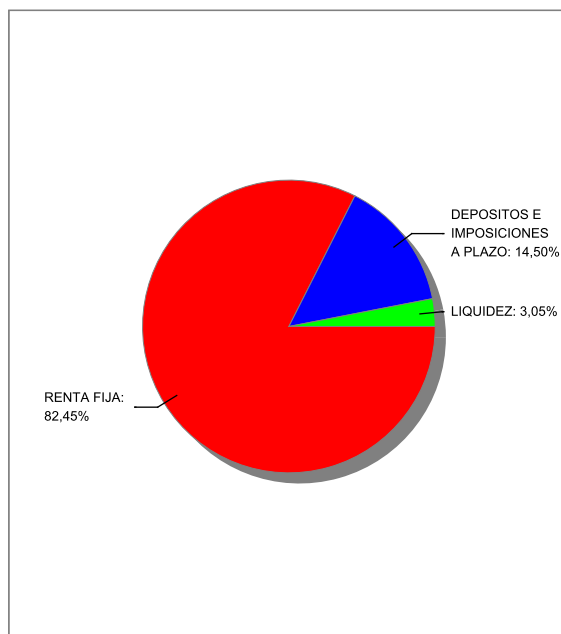
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
PG.TECNICAS REUNIDAS A:30/06/2027 3,85%	C/ Compromiso	578	inversión
Total subyacente renta fija		578	
TOTAL OBLIGACIONES		578	

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.

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

	Sí	No
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

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 10.886.651 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 403.398.000 euros, lo que equivale al 277.14% 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 50.469.000 euros, lo que equivale al 34.17% 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 contratado con Banca March, matriz del Grupo al que pertenece la entidad depositaria de la IIC, pagarés por un nominal de 1.400.000 euros. En todos los casos se trataban de operaciones de mercado primario.

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.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 0,79 y la TIR media de 2,73%

La gestión de la cartera busca la conservación del capital y a la vez conseguir la máxima rentabilidad con valores de calidad procurando reducir la volatilidad del Fondo lo máximo posible.

Durante el primer semestre del año el BCE realizó la primera subida de tipos en tres años, dejando el tipo de depósito en el 2,25%, mientras que la FED no ha realizado ningún movimiento. Este movimiento del BCE estuvo muy influenciado por el conflicto en Oriente Medio que ha hecho que las previsiones de inflación se eleven considerablemente frente a las perspectivas existentes a principios de año. Este conflicto también ha generado bastante volatilidad en los mercados sobre todo debido a las declaraciones, muchas veces contrapuestas, de Donald Trump, ya que en cortos espacios de tiempo hacía una declaración y la contraria. Esta situación general ha hecho que los mercados hayan estado bastante tranquilos respecto al número de operaciones cruzadas pero que han generado la volatilidad comentada anteriormente. Este periodo lo hemos aprovechado para estar muy vigilantes e intentar aprovechar las oportunidades que han ido surgiendo y procurar aumentar la duración de la cartera con calidad así como ir buscando valores que aportasen un extra de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo es de gestión activa, no se gestiona en función de ningún índice de referencia. El índice informado en folleto, Euribor 12 meses, se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 134.342.930 euros a 158,659,190 euros. El número de participes ha variado de 1.547 a 1.778.

La rentabilidad obtenida por la clase Base ha sido del 1.01%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (1.01%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (0.80%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 0.08%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.09% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase base fue de 0,12% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 1.03%, inferior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (1.03%) es superior a la media de los fondos de Renta Fija Corto Plazo (0.80%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0.06%.

Se ha aplicado comisión de éxito en el periodo objeto de este informe que equivale al 0.08% del patrimonio medio del periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo por la clase cartera fue de 0,12% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0,06%.

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

La rentabilidad de la clase base (1.01%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.98%).

La rentabilidad de la clase cartera (1.03%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.98%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Algunas de las operaciones realizadas durante el periodo han sido, por el lado de las ventas Lóreal 0,875% 29/06/2026, Czech Railways 1,5% 23/05/2026 ó UBS 1,5% 10/04/2026 principalmente por ser valores que se habían revalorizado y que estaban cerca de su vencimiento y por el lado de las compras podemos encontrar Arcadis 4,875% 28/02/2028, DZ BANK 3% 29/10/2027 y Mitsubishi 3,616% 02/08/2027 entre otras, siempre buscando el equilibrio entre rentabilidad y calidad.

Los activos que mejor lo han hecho en el periodo han sido Hella GMBH&CO 0,50% 26/01/27, con una rentabilidad de 1,135%, Argan 1,011% 17/11/2026 con una rentabilidad de 0,928% y CTP 0,625% 27/09/2026 con una rentabilidad de 0,836% mientras que los que peor lo han hecho han sido Intesa San Paolo 7,75% Perpetuo, con una rentabilidad de -1,819%, Valeo 5,375% 28/05/2027 con una rentabilidad del -1,462% y el bono del Gobierno de Rumanía 5% 27/09/26 con una rentabilidad de -1,443%

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido Hella GMBH 0,50% 26/01/27 con una contribución de 0,64 pb, Swedish Match 0,875% 26/02/2027, con una contribución del 0,61pb o CEZCP 0,875% 02/12/2026, con una contribución de 0,55 pb mientras que, por el lado contrario Orano 5,375% 15/05/2027 con una aportación de -1,33 pb, Valeo 5,375% 28/05//2027 con una aportación de -1,13pb o Intesa San Paolo 7,75% Perpetuo con una aportación de -0,86 pb son los que más negativamente han contribuido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado con instrumentos financieros en el periodo objeto de este informe.

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 72,846,823 euros, lo que equivale al 49.33% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

En el periodo objeto de este informe se ha modificado el rating de:

Kommunalkredit Austria, 0.75% 2mar2027 de AA- a AA+
Volksbank Wien AG, 4.75% 15mar2027 de A a A-
LYB International Finance II B.V. 0.875 % 09/17/2026. de BBB a BBB-
International Distribution Services, 1.25% 8 oct 2026 de BBB- a BBB
CEZ, 0.875% 2 dlc 2026 de BBB+ a A-
Dow Chemical XS2122485845 in EUR 0.5%, maturity 15/03/2027 de BBB a BBB-
Azzurra Aeroporti S.p.A 2.625%, vencimiento 29/05/2027 de BB+ a BBB-
CTP N.V., 0.625% 27sep2026, de BBB- a BBB

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 periodo ha sido de 0.34%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.60%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 0.34%, inferior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -0.59%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.75%.
El grado de apalancamiento ha sido del 0.10%

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2026 a 7.383 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.

El cambio de expectativas sobre los bancos centrales obliga a replantear el posicionamiento en renta fija respecto al previsto a comienzos de año. Si durante el primer trimestre el mercado esperaba una relajación monetaria relativamente rápida, actualmente el escenario dominante es el de unos tipos de interés elevados durante más tiempo. En Europa, la combinación de un BCE más restrictivo, una inflación todavía por encima del objetivo y un fuerte incremento de las emisiones soberanas derivadas del gasto público limita el potencial de revalorización de la deuda pública de larga duración. En Estados Unidos, la deuda del Tesoro continúa enfrentándose a un doble desafío: una política monetaria restrictiva y unas necesidades de financiación muy elevadas.

En crédito corporativo, los emisores Investment Grade europeos, gozan de unos balances con una elevada capacidad de generación de caja y bajos niveles de apalancamiento.

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 459.867.000 euros, lo que equivale al 311,31% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 34.702,70 euros.

El 89.03% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 10.97% 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 Ibc y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho con los siguientes subyacentes:

33.92% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5

27.18% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039 ES0000012L60
20.20% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
10.45% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
6.40% BN.ESTADO 2,70% A:31/01/2030 ES0000012O00
0.96% BN.ESTADO 2,35% A:31/03/2029 ES0000012P90
0.52% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
0.28% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

8.52% entre 1 semana y 1 mes
1.93% entre 1 mes y 3 meses
0.52% entre 3 meses y 1 año
89.03% más de 1 año

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