

CBNK RENTA FIJA 2027, FI	
Nº Registro CNMV: 4443	
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.
Depositarario:	BANCO INVERSIS, S.A
Grupo Depositarario:	BANCA MARCH
Fondo por compartimentos:	☐ Rating Depositarario: 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: 17-02-2012
--

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de la OCDE (máx 10% en emergentes). En el momento de la compra las emisiones tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o la de España si ésta fuera inferior, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 31 de octubre de 2024 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. No habrá exposición a riesgo divisa. Duración media inicial de la cartera 3 años e irá disminuyendo al acercarse al horizonte temporal. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicándose a los partícipes dentro de los tres meses siguientes las nuevas condiciones del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

La IIC 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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	37.868.446,25	38.617.664,95
Nº de partícipes	554	564
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	50.931	1,3449
2025	51.609	1,3364
2024	53.797	1,2997
2023	46.296	1,2591

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,03	0	0,03	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,47	1,28	1,34

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,64	1,10	-0,46	0,41	0,52	2,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	29-04-2026	-0,23	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	08-04-2026	0,41	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 (%)

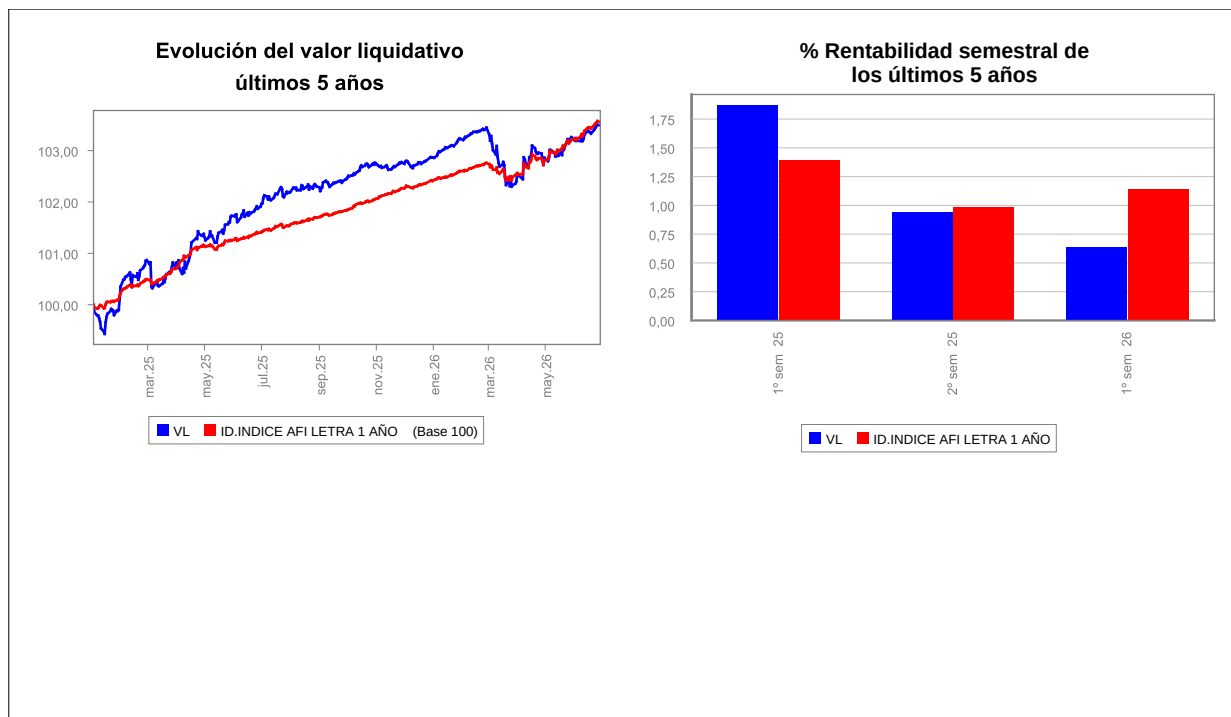
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,26	1,31	1,18	0,44	0,71	1,10			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33			
VaR histórico (iii)	0,67	0,67	0,75	0,43	0,45	0,43			

(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
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,44	0,48	0,98

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.



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	50.899	99,94	51.031	98,88
Cartera Interior	7.025	13,79	5.395	10,45
Cartera Exterior	42.726	83,89	44.535	86,29
Intereses de la Cartera de Inversión	1.148	2,25	1.101	2,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	0,15	622	1,21
(+/-) RESTO	-45	-0,09	-44	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	50.931	100,00%	51.609	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)	51.609	52.989	51.609	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,96	-3,58	-1,96	-46,41
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,64	0,94	0,64	-33,72
(+) Rendimientos de Gestión	0,92	1,25	0,92	-28,17
(+) Intereses	1,48	1,47	1,48	-1,34
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-0,22	-0,57	151,17
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				-2.214,30
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	-4,44
(-) Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-3,64
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,64
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	13,68
(-) Otros gastos de gestión corriente				-26,66
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-33,72
(+) Ingresos	0,02		0,02	789,09
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				-100,00
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,02		0,02	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.931	51.609	50.931	

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.

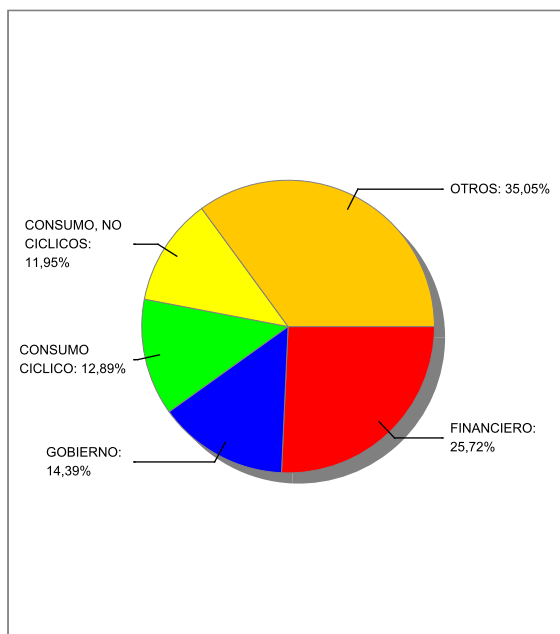
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	2.088	4,10	2.103	4,07
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.088	4,10	2.103	4,07
OBLIGACION BANKINTER, S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	843	1,66	847	1,64
OBLIGACION CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	1.224	2,40	1.418	2,75
CEDULAS CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,38 2028-02-16	EUR	1.015	1,99	1.022	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.082	6,05	3.287	6,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.170	10,15	5.390	10,44
REPO BANCO INVERSIS, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	200	0,39		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	0,39		
TOTAL RENTA FIJA		5.370	10,54	5.390	10,44
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			5	0,01
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2027-03-05	EUR	100	0,20		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-04	EUR	5	0,01		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-05	EUR	550	1,08		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-26	EUR	1.000	1,96		
TOTAL DEPÓSITOS		1.655	3,25	5	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.025	13,79	5.395	10,45
BONO DEUDA ESTADO FRANCES 2,50 2027-09-24	EUR	2.204	4,33	2.215	4,29
OBLIGACION BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95 2027-09-15	EUR	3.038	5,96	3.517	6,81
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.242	10,29	5.732	11,10
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 0,38 2028-03-25	EUR	891	1,75	899	1,74
BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR			523	1,01
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	724	1,42	729	1,41
BONO DXC CAPITAL FUNDING 0,45 2027-09-15	EUR	385	0,76		
OBLIGACION AYVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	1.535	3,01	1.548	3,00
OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,10 2027-11-09	EUR			1.002	1,94
OBLIGACION ELIA TRANSMISSION BE 3,25 2028-04-04	EUR	1.313	2,58	1.322	2,56
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 1,75 2028-01-17	EUR	1.058	2,08	1.061	2,06
BONO DS SMITH PLC 4,38 2027-07-27	EUR	1.313	2,58	1.321	2,56
OBLIGACION BPCE SA 1,63 2028-01-31	EUR	957	1,88	963	1,87
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,87 2027-08-03	EUR	515	1,01	518	1,00
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	618	1,21	626	1,21
BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	717	1,41	727	1,41
OBLIGACION ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	476	0,93	479	0,93
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	967	1,90	972	1,88
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR			507	0,98
BONO ENI SPA 4,30 2028-02-10	EUR	519	1,02	520	1,01
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 3,25 2027-09-24	EUR	984	1,93	984	1,91
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO THE 4,88 2027-05-11	EUR			868	1,68
OBLIGACION MCDONALD'S CORP 1,88 2027-05-26	EUR			393	0,76
OBLIGACION HONEYWELL INTERNACIONAL 2,25 2028-02-22	EUR			955	1,85
OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 II 2,00 2028-04-06	EUR	938	1,84	944	1,83
OBLIGACION VOLKSWAGEN FINANCIAL SE 0,88 2028-01-31	EUR	599	1,18	604	1,17
OBLIGACION JDE PEET'S NV 0,63 2028-02-09	EUR	892	1,75	901	1,75
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL FIN 3,75 2027-05-09	EUR			571	1,11
OBLIGACION CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	1.612	3,16	1.617	3,13
OBLIGACION EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	931	1,83	939	1,82
OBLIGACION MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	730	1,43	736	1,43
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,75 2028-02-11	EUR	1.012	1,99	1.020	1,98
OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 1,13 2028-03-10	EUR	909	1,79	916	1,77
OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 0,50 2028-01-15	EUR	1.336	2,62	1.345	2,61
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPANY 1,50 2027-05-24	EUR			650	1,26
OBLIGACION TERNA RETE ELETTRICA 1,38 2027-07-26	EUR	935	1,84	942	1,83
OBLIGACION NORTEGAS ENERGIA DISTRI 2,07 2027-09-28	EUR	1.329	2,61	1.332	2,58
OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.745	3,43	1.753	3,40
OBLIGACION AMCO ASSET MANAGEMENT C 2,25 2027-07-17	EUR			958	1,86
OBLIGACION UNIPOLSAI ASSICURAZIONI 3,88 2028-03-01	EUR	318	0,63	322	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,50 2028-04-07	EUR	929	1,82	934	1,81
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 2,52 2028-04-07	EUR	1.156	2,27	1.163	2,25
OBLIGACION VF CORP 0,25 2028-02-25	EUR	677	1,33	675	1,31
OBLIGACION IBM CORP 0,30 2028-02-11	EUR	664	1,30	668	1,29
OBLIGACION BABCOCK INTL GROUP PLC 1,38 2027-09-13	EUR	1.020	2,00	1.027	1,99
OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,50 2027-10-23	EUR	477	0,94	481	0,93
OBLIGACION PROLOGIS EURO FINANCE 0,25 2027-09-10	EUR	898	1,76	903	1,75
OBLIGACION ELIS SA 1,63 2028-04-03	EUR	479	0,94	485	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		32.558	63,93	38.803	75,19
BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR	519	1,02		
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2027-06-29	EUR	502	0,99		
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO THE 4,88 2027-05-11	EUR	866	1,70		
OBLIGACION MCDONALD'S CORP 1,88 2027-05-26	EUR	392	0,77		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL FIN 3,75 2027-05-09	EUR	566	1,11		
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPANY 1,50 2027-05-24	EUR	648	1,27		
OBLIGACION AMCO ASSET MANAGEMENT C 2,25 2027-07-17	EUR	950	1,87		
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,45 2026-12-04	EUR	484	0,95		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.927	9,68		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.727	83,90	44.535	86,29
TOTAL RENTA FIJA		42.727	83,90	44.535	86,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.727	83,90	44.535	86,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.752	97,69	49.930	96,74

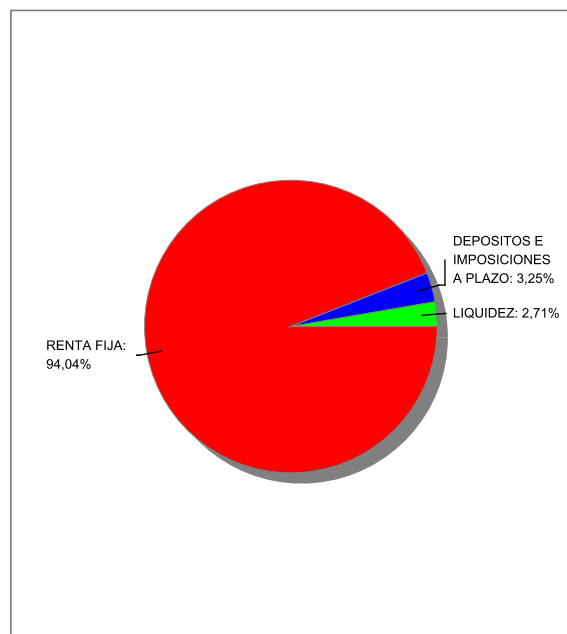
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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	482	inversión
Total subyacente renta fija		482	
TOTAL OBLIGACIONES		482	

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
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 1.655.460 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 50.580.000 euros, lo que equivale al 98.87% 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 2.000.000 euros, lo que equivale al 3.91% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 1,25 años y la TIR media de 2,87%.

Durante el periodo se ha llevado a cabo un seguimiento riguroso y continuo de la cartera con el objetivo de mitigar cualquier riesgo asociado a los emisores y asegurar el mantenimiento de la TIR objetivo hasta el vencimiento. Asimismo, se han realizado los ajustes de cartera necesarios para adaptarla a los flujos registrados en el fondo, garantizando en todo momento una gestión eficiente y alineada con la estrategia de inversión establecida.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 51.608.664 euros a 50.930.955 euros. El número de partícipes ha variado de 564 a 554.

La rentabilidad obtenida en el periodo ha sido del 0.64%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.14% en el mismo periodo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue de 0.41% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.23%.

El impacto de los costes en el periodo ha sido del 0.30%.

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

La rentabilidad obtenida en el periodo (0.64%), es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), e inferior a la cosechada por la media de su categoría en el seno de la gestora (0.83%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las operaciones efectuadas en el periodo hemos participado en dos tender offer: HONEYWELL 2.25% 02/22/28 y WHIRLPOOL 1.1 11/09/27. Con la liquidez obtenida se ha invertido en los siguientes activos: DXC 0.45% 09/15/27, el pagaré de MOTA ENGIE -vencimiento 04/12/2026- y de TECNICAS REUNIDAS cuyo vencimiento es 30/06/2027.

Los activos que mejor lo han hecho han sido VF Corporation 0.25% 25/02/2028 (2.31%), Prologis 0.25% 09/10/27 (0.79%), mientras que los peores en este apartado han sido Valeo SE 5375% 05/28/27 (-1.46%) y Telecom Italia 6.875% 15/02/2028 (-2.52%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido NATURGY 2.065% 09/28/27 (0,04%), SANTANDER 2.125% 02/08/28 (0,04%), mientras que por el lado contrario Telecom Italia 6.875% 15/02/2028 (-0.03%) y TEVA 3 3/4 05/09/27 (-0,01%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores y 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 2,568,705.31 euros, lo que equivale al 5.02% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

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

Iliad 1.875%, 11 feb 2028 de BB a BB+

Unipol Assicurazioni SpA 3.875%, vencimiento 01-Mar-2028 de BBB- a BBB

Telecom Italia (TIM), 6.875% 15 feb 2028 de BB a BB+

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica en el periodo objeto de este informe fue del 1.26%, frente al 0.67% del activo libre de riesgo.

El dato de VAR de la clase base ha sido del -0.67%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98,16% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido nulo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y 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 52.580.000 euros, lo que equivale al 102.78% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 4.025 euros.

El 96.20% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 3.80% 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:

40.73% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
21.45% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012059
10.69% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
8.03% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
7.65% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026 ES00000123C7

4.74% BN.ESTADO 3,25% A:30/04/2034 ES0000012M85
3.80% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
1.34% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012I08
1.05% BN.ESTADO 2,35% A:31/03/2029 ES0000012P90
0.53% BN.ESTADO 4,20% A:31/01/2037 ES0000012932

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

11.45% entre 3 meses y un año
88.55% más de un año

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