

CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	
Nº Registro CNMV: 1477	
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
Fondo por compartimentos:	☐
Grupo Depositario:	BANCA MARCH
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: 10-06-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

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), fundamentalmente de emisores/mercados OCDE/UE (principalmente zona euro), pudiendo invertir un 20% en emisores/mercados emergentes. Asimismo, se podrá invertir hasta un 20% 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). El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, nacionales e internacionales, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El Fondo 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. Para emisiones a las que se exige rating, de no estar calificadas se atenderá 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 cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la cartera: entre 0 y 8 años. La exposición al riesgo divisa será como máximo del 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE BASE	268.400,69	241.756,26	80	75	EUR			6
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE CARTERA	2.064.913,30	1.915.615,27	339	348	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE BASE	EUR	2.508	2.242	2.269	2.953
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE CARTERA	EUR	19.881	18.265	11.730	10.991

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE BASE	EUR	9,3438	9,2718	8,9991	8,7743
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE CARTERA	EUR	9,6282	9,5351	9,2177	8,9515

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 RENTA FIJA FLEXIBLE BASE	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio		
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE CARTERA	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE BASE	0,05	0,05	patrimonio
CBNK RENTA FIJA FLEXIBLE CARTERA	0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,15	0,08	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,42	1,36	1,58

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 RENTA FIJA FLEXIBLE 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	0,78	1,34	-0,55	0,44	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	15-05-2026	-0,28	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	08-04-2026	0,59	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	1,87	2,12	1,55	0,70	0,93				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22				
VaR histórico (iii)	3,27	3,27	3,28	3,25	3,25				

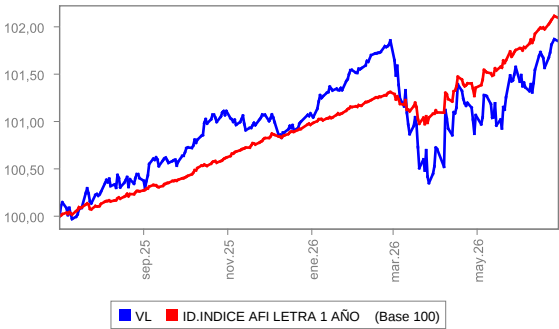
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

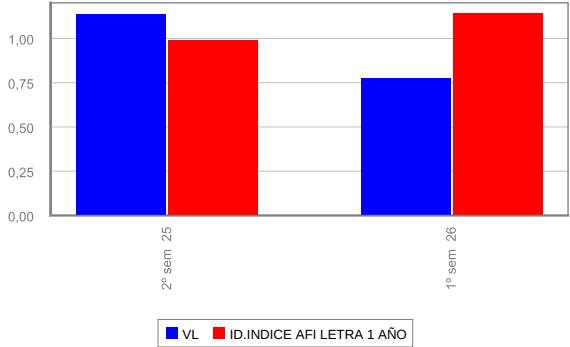
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,58	0,29	0,29	0,29	0,30	1,18	1,21	1,17	1,25

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 RENTA FIJA FLEXIBLE 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	0,98	1,44	-0,45	0,55	0,80				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	15-05-2026	-0,28	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	08-04-2026	0,60	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	1,87	2,12	1,55	0,70	0,93				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22				
VaR histórico (iii)	3,23	3,23	3,25	3,22	3,22				

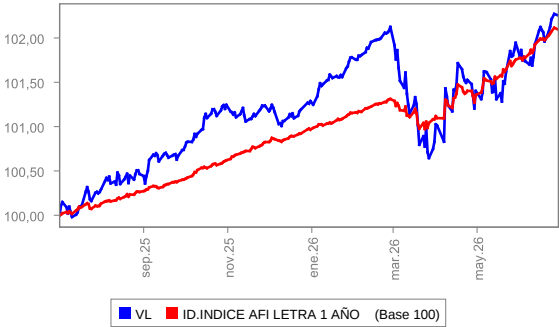
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

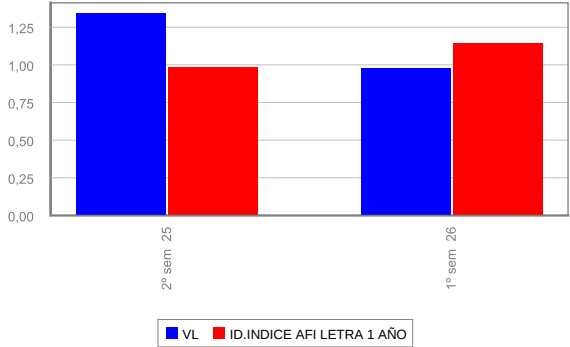
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,78	0,81	0,77	0,85

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	22.067	98,56	20.255	98,77
Cartera Interior	5.968	26,65	4.017	19,59
Cartera Exterior	15.600	69,67	15.749	76,80
Intereses de la Cartera de Inversión	499	2,23	489	2,38
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	335	1,50	285	1,39
(+/-) RESTO	-12	-0,05	-33	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	22.390	100,00%	20.507	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)	20.507	18.012	20.507	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	7,57	11,27	7,57	-25,09
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,94	1,31	0,94	-20,04
(+) Rendimientos de Gestión	1,33	1,69	1,33	-11,95
(+) Intereses	1,61	1,64	1,61	9,68
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,14	-0,37	197,24
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-138,03
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,22	0,08	-59,37
(+/-) Otros Resultados				-251,60
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,40	-0,39	11,02
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,32	9,97
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,75
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	15,88
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	120,00
(-) Otros gastos repercutidos				447,53
(+) Ingresos		0,02		-99,53
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-54,53
(+) Otros Ingresos		0,02		-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.389	20.507	22.389	

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 COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	209	0,93	209	1,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		209	0,93	209	1,02
OBLIGACION PROSEGUR CASH,SA 3,38 2030-10-09	EUR	99	0,44	99	0,48
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR			96	0,47
OBLIGACION UNICAJA BANCO SA 4,88 2070-11-18	EUR			201	0,98
OBLIGACION IBERCAJA BANCO, S.A. 9,13 2049-04-25	EUR	214	0,96		
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BAN 10,63 2049-07-14	EUR	225	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		538	2,40	396	1,93
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	277	1,24	278	1,36
PAGARE OK MOBILITY GROUP, S.L. 4,91 2026-06-18	EUR			190	0,93
PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-06-25	EUR			193	0,94
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,78 2026-07-08	EUR	96	0,43	96	0,47
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,04 2026-01-16	EUR			98	0,48
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 3,70 2026-01-16	EUR			98	0,48
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,25 2026-07-14	EUR	194	0,87	194	0,94
PAGARE GENERAL DE ALQUILER DE MAQU 3,31 2026-09-14	EUR	97	0,43	97	0,47
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,10 2026-06-17	EUR			97	0,47
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,37 2026-07-10	EUR	97	0,43	97	0,47
PAGARE EUSKALTEL, S.A. 3,56 2026-10-26	EUR	96	0,43	97	0,47
PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 3,58 2027-01-29	EUR	95	0,43		
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,91 2026-11-11	EUR	96	0,43	96	0,47
PAGARE GRUPO TRADEBE MEDIOAMBIENTE 3,95 2027-01-13	EUR	96	0,43		
PAGARE OESIA NETWORKS SL 4,27 2026-10-09	EUR	194	0,87		
PAGARE ONTIME CORPORATE UNION SA 4,40 2027-01-19	EUR	96	0,43		
PAGARE RECORD GO ALQUILER VACACION 4,15 2027-02-25	EUR	96	0,43		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.530	6,85	1.631	7,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.277	10,18	2.236	10,90
REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	100	0,45		
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR			54	0,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	0,45	54	0,26
TOTAL RENTA FIJA		2.377	10,63	2.290	11,16
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			12	0,06
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,44 2026-04-18	EUR			61	0,30
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-25	EUR			100	0,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-18	EUR			150	0,73
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-08	EUR	201	0,90	201	0,98
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-10	EUR	100	0,45	100	0,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	1.000	4,47	1.000	4,88
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-10-16	EUR	104	0,46	104	0,51
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,25 2027-03-05	EUR	306	1,36		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-04	EUR	12	0,05		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-15	EUR	300	1,34		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-18	EUR	61	0,27		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-25	EUR	100	0,45		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-22	EUR	206	0,92		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-28	EUR	350	1,56		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-18	EUR	150	0,67		
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-23	EUR	702	3,14		
TOTAL DEPÓSITOS		3.592	16,04	1.728	8,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.969	26,67	4.018	19,60
OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	91	0,41	90	0,44
BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 3,04 2029-01-15	EUR	128	0,57	129	0,63
OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,00 2030-02-20	EUR	333	1,49	336	1,64
OBLIGACION REPUBLIC AUSTRIA 0,50 2029-02-20	EUR	264	1,18	267	1,30
OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	181	0,81	181	0,88
OBLIGACION TENNET NET BV 1,75 2027-06-04	EUR			198	0,97
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		997	4,46	1.201	5,86
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR	90	0,40	91	0,44
OBLIGACION TENNET NET BV 1,75 2027-06-04	EUR	99	0,44		

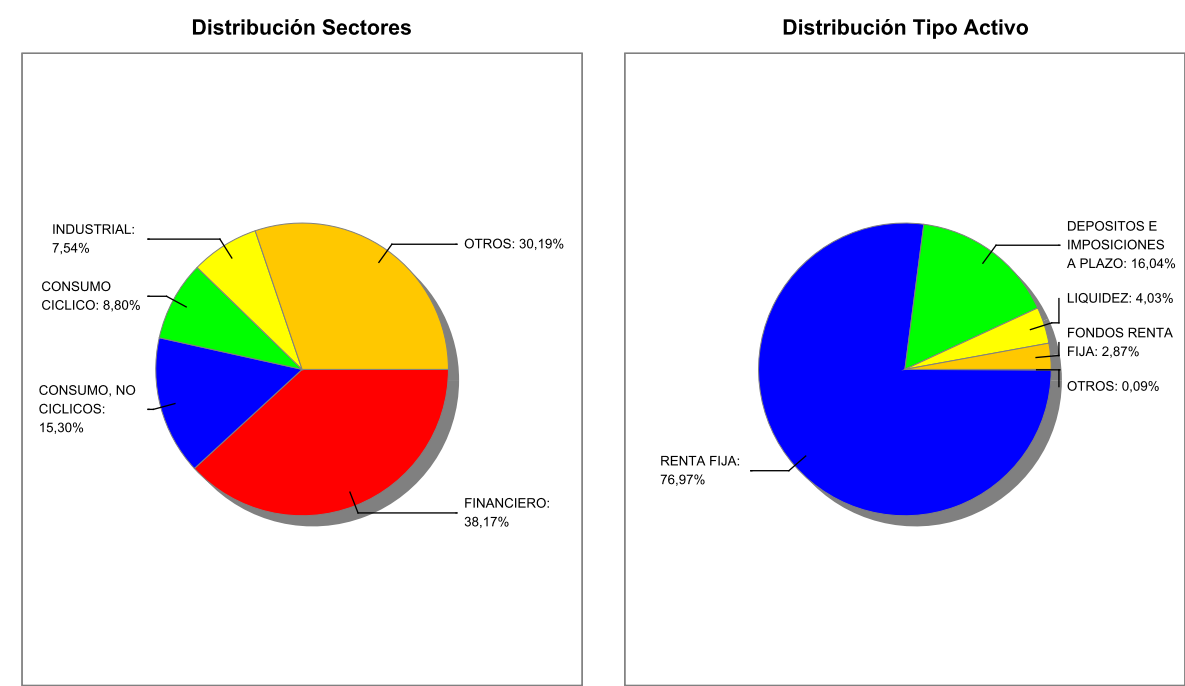
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		189	0,84	91	0,44
BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR			99	0,48
BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR			373	1,82
BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	115	0,51	117	0,57
BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR			92	0,45
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR			89	0,43
OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR	91	0,41	92	0,45
OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	187	0,83	186	0,91
OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	185	0,83	184	0,90
BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR			171	0,83
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR			126	0,61
OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	93	0,42	95	0,46
BONO L'OREAL SA 2,88 2028-05-19	EUR	297	1,33	300	1,46
OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	102	0,46	103	0,50
OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	100	0,45	102	0,50
BONO BAWAG BANK ARBEIT UND WIRTSCH 1,13 2028-07-31	EUR	181	0,81	183	0,89
OBLIGACION CIE FINANCEMENT FONCIER 0,01 2030-09-25	EUR	80	0,36	81	0,39
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO/THE 0,35 2030-05-05	EUR	167	0,75	169	0,82
OBLIGACION SOCIETE GENERALE 2,63 2029-05-30	EUR	96	0,43	97	0,47
OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	102	0,46	103	0,50
BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	101	0,45	102	0,50
OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	102	0,46	103	0,50
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	108	0,48	108	0,53
OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	182	0,81	185	0,90
OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,46	104	0,51
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	103	0,46	105	0,51
OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	102	0,45	102	0,50
OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	101	0,45	101	0,49
OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	204	0,91	103	0,50
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR			103	0,50
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,25 2029-11-24	EUR	100	0,45	101	0,49
OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	100	0,45	100	0,49
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	87	0,39	87	0,43
BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	151	0,67	152	0,74
BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	102	0,46	103	0,50
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	87	0,39	87	0,42
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2032-04-07	EUR	181	0,81	182	0,89
OBLIGACION PORSCHKE AUTOMOBIL HOLDI 4,13 2032-09-27	EUR	201	0,90	204	1,00
OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	101	0,45	101	0,49
OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	103	0,46	104	0,50
OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	104	0,46	103	0,50
OBLIGACION POSTNL NV 4,75 2031-06-12	EUR	105	0,47	105	0,51
OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	207	0,92	104	0,51
OBLIGACION CK HUTCHISON FIN 16 II 2,00 2028-04-06	EUR	97	0,44	98	0,48
OBLIGACION ZF EUROPE FINANCE BV 2,50 2027-10-23	EUR	194	0,87	196	0,96
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	99	0,44	99	0,48
OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR			86	0,42
OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	199	0,89	198	0,97
BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	102	0,45	103	0,50
OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21	EUR	98	0,44	99	0,48
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR			102	0,50
OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27	EUR	102	0,45	104	0,51
OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	88	0,39	88	0,43
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR			97	0,47
BONO TRIADOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	102	0,45	103	0,50
BONO IPSOS SA 3,75 2030-01-22	EUR	101	0,45	101	0,49
BONO JOHNSON & JOHNSON 2,70 2029-02-26	EUR	100	0,45	100	0,49
OBLIGACION LLOYDS BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	104	0,46	105	0,51
OBLIGACION NESTE OYJ 4,25 2033-03-16	EUR			104	0,51
BONO ITALGAS SPA 2,88 2030-03-06	EUR	98	0,44	99	0,48
OBLIGACION MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	237	1,06	94	0,46
BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 0,01 2030-07-02	EUR	86	0,39	87	0,42
OBLIGACION KERING 3,38 2032-03-11	EUR	99	0,44	100	0,49
BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	99	0,44	100	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 2,50 2028-09-05	EUR	145	0,65	146	0,71
OBLIGACION COCA COLA EUROPEAN PART 3,13 2031-06-03	EUR	100	0,44	100	0,49
BONO ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCC 3,75 2030-06-11	EUR	100	0,45	100	0,49
OBLIGACION ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	EUR	202	0,90	203	0,99
BONO ALTRAD INVESTMENT AUTHOR 3,70 2029-06-23	EUR	200	0,89	201	0,98
BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	196	0,88	198	0,97
OBLIGACION Q-PARK HOLDING I BV 2,00 2027-03-01	EUR			99	0,48
BONO CATERPILLAR FINANCIAL SERVICE 2,52 2028-08-22	EUR	99	0,44	100	0,49
OBLIGACION APA INFRASTRUCTURE LTD 2,00 2027-03-22	EUR			99	0,48
OBLIGACION DUKE ENERGY CORP 3,10 2028-06-15	EUR	100	0,45	101	0,49
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR			194	0,94
BONO TRIODOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	100	0,45	101	0,49
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 2,88 2029-09-09	EUR	99	0,44	100	0,49
OBLIGACION VOLKSBANK WIEN AG 3,63 2031-09-09	EUR	100	0,45	101	0,49
OBLIGACION TOTALENERGIES CAPITAL I 2,13 2029-09-18	EUR	97	0,43	97	0,48
OBLIGACION ICG PLC 1,63 2027-02-17	EUR			197	0,96
BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	214	0,95	215	1,05
OBLIGACION WINTERSHALL DEA FINANCE 1,33 2028-09-25	EUR	94	0,42	94	0,46
OBLIGACION EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	99	0,44	99	0,48
OBLIGACION KOMMUNALKREDIT AUSTRA A 5,25 2029-03-28	EUR	105	0,47	105	0,51
OBLIGACION COOPERATIVE RABOBANK UA 4,38 2173-12-29	EUR			201	0,98
OBLIGACION WAREHOUSE DE PAW CVA 3,13 2031-01-15	EUR	98	0,44	99	0,48
OBLIGACION AXA LOGISTICS EUROPE 3,38 2031-05-13	EUR	99	0,44	99	0,49
BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	101	0,45	101	0,49
OBLIGACION AZZURRA AEROPORTI SPA 2,63 2027-05-30	EUR			100	0,49
OBLIGACION TAURON POLSKA ENERCIA S 2,38 2027-07-05	EUR			99	0,48
OBLIGACION JOHNSON & JOHNSON 3,05 2033-02-26	EUR	199	0,89	199	0,97
OBLIGACION SCOR SE 3,25 2047-06-05	EUR			200	0,98
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,74 2029-02-17	EUR	137	0,61		
OBLIGACION DAVIDE CAMPARI-MILANO S 1,25 2027-10-06	EUR	97	0,43		
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 2,88 2074-09-24	EUR	98	0,44		
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE S 3,00 2049-12-03	EUR	196	0,88		
OBLIGACION WHIRLPOOL EMEA FIN SARL 0,50 2028-02-20	EUR	139	0,62		
OBLIGACION BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	99	0,44		
BONO MITSUBISHI CORP 2,75 2030-03-03	EUR	99	0,44		
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AIRLI 3,35 2030-09-11	EUR	99	0,44		
BONO NEXTERA ENERGY CAPITAL 2,99 2030-02-10	EUR	99	0,44		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	215	0,96		
OBLIGACION BANCA MONTE DEI PASCHI 7,71 2028-01-18	EUR	107	0,48		
OBLIGACION INFRASTRUTTURE WIRELESS 3,75 2030-04-01	EUR	149	0,66		
BONO FIBERCOP SPA 2,38 2027-10-12	EUR	99	0,44		
OBLIGACION UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	192	0,86		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.908	48,72	11.422	55,67
BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE N 1,88 2027-03-31	EUR	98	0,44		
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 3,88 2049-06-14	EUR	200	0,89		
BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	191	0,85	193	0,94
OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR	97	0,43	96	0,47
BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	371	1,66		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-03	EUR			205	1,00
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR			201	0,98
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR	88	0,39		
OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR			89	0,44
BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	168	0,75		
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR			100	0,49
BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR	102	0,46		
BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	90	0,40	90	0,44
BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR			102	0,50
BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	88	0,39	89	0,44
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR			91	0,44
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	102	0,45		
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2046-03-24	EUR			100	0,49
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR			96	0,47
OBLIGACION CEZ AS 0,88 2026-12-02	EUR	97	0,44	98	0,48
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR	97	0,43		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VF CORP 4,13 2026-03-07	EUR			100	0,49
BONO LUMINOR BANK 2026-06-08	EUR			207	1,01
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,36 2026-04-10	EUR			192	0,94
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 4,03 2026-02-26	EUR			195	0,95
OBLIGACION APA INFRASTRUCTURE LTD 2,00 2027-03-22	EUR	99	0,44		
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR	193	0,86		
OBLIGACION ICG PLC 1,63 2027-02-17	EUR	195	0,87		
OBLIGACION AZZURRA AEROPORTI SPA 2,63 2027-05-30	EUR	99	0,44		
OBLIGACION TAURON POLSKA ENERCIA S 2,38 2027-07-05	EUR	98	0,44		
PAGARE GRUPO VISABEIRA SA 3,72 2026-10-16	EUR	195	0,87		
PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 5,49 2026-11-13	EUR	194	0,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.862	12,77	2.244	10,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.956	66,79	14.958	72,94
TOTAL RENTA FIJA		14.956	66,79	14.958	72,94
PARTICIPACIONES BNY MELLON US MUNICIPAL INFRASTRUC	USD			162	0,79
PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVEST. -FINISTER	EUR	642	2,87	628	3,06
TOTAL IIC		642	2,87	790	3,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.598	69,66	15.748	76,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.567	96,33	19.766	96,39

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



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
BN.BUNDESREP.DEUTSCHLA 2,6% 15/08/2031	C/ Fut. FUT.EURO-BUND A:08/09/2026	629	inversión
BN.BUNDES OBLIGATION 2,50% A:16/04/2031	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:08/09/2026	1.032	inversión
Total subyacente renta fija		1.661	
TOTAL OBLIGACIONES		1.661	

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 2.185.657 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 85.520.000 euros, lo que equivale al 386.65% 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 1.439.000 euros, lo que equivale al 6.51% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

a) A 30 de junio hay un partícipe cuya inversión supone el 21.11% del patrimonio del fondo.

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 EE. UU. 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 2,81 años, la TIR media de 3,26% y el rating medio BBB+.

Nuestra cartera iniciaba el año con una clara vocación conservadora, con alta calidad crediticia, con una duración más baja que en periodos previos y con una reserva de liquidez disponible que nos permitía reaccionar si los mercados nos daban opción. El conflicto en Oriente Medio nos permitió aprovechar el repunte de tipos para incrementar la duración hasta acercarnos a los 3 años a través de dos vías: 1) compra de futuros alemanes (5 años BOBL y 10 años BUND) y 2) ventas de bonos vencimientos 2027-28 y compra de bonos 2030-2031. También tratamos de aprovechar el repunte de diferenciales que ocurrió para coger algo de exposición a activos de calidad crediticia entre BBB y BB, aunque su movimiento no excesivamente amplio, nos hizo asumir riesgos más contenidos por este lado.

Dado el movimiento de ida y vuelta en diferenciales de crédito, cerramos el primer semestre de 2026 con una cartera que continúa con las guías marcadas durante buena parte de 2025 es decir, manteniendo una alta calidad crediticia de la misma y un riesgo de duración contenido, aunque con un poco más de duración aprovechando el repunte de tipos del semestre.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 20.507.003 euros a 22,389,370 euros. El número de participes ha variado de 423 a 419.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.78%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (0.78%) es sólo 3 puntos básicos inferior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.81%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.58%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,59% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.28%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.98%, inferior a la alcanzada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (0.98%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.81%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio del Fondo ha sido del 0.38%.

El impacto total de los costes de invertir en otros fondos ha sido del 0.02% del patrimonio del Fondo.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0,60% y la rentabilidad mínima diaria fue del -0.28%.

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

La rentabilidad de la clase base (0.78%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.96%).

La rentabilidad de la clase cartera (0.98%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y 2 puntos básicos superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.96%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La actividad de compra y venta durante el periodo ha sido mayor que en otras ocasiones y ha tenido fundamentalmente tres motivaciones:

- 1) el incremento de la duración usando liquidez o vendiendo previamente bonos con vencimiento menor (como Goldman Sachs 2,743% 2029, American Tower 3,90% 2030, IAG 3,352% 2030, Mitsubishi 2,75% 2030, Nestera 2,989% 2030 o Infrastrutture Wireless Italiane 3,75% 2030);
- 2) aprovechar el incremento de diferenciales para comprar bonos entre BBB-BB hasta 2028 (como Valeo 5,375% 2027, Whirpool 0,50% 2028, Campari 1,125% 2027, MVM Energetika 0,875% 2027, Fibercop 2,375% 2027 o UBC 1,0% 2028) y;
- 3) incrementar ligeramente el peso en híbridos/subordinados/AT1 aprovechando emisiones calleadas y algo de liquidez (como Abanca 10,625% Perp, Bayer 3,125% 2079, Ibercaja 9,125% Perp, Telefónica 2,875% Perp, Volkswagen 3,875% Perp o EDF 3,0% Perp).

Por el lado de las ventas, se cerró la posición en el fondo BNY US Municipals, generamos liquidez vendiendo bonos con vencimientos 2026-27 (como Arval 4,125% 2026, Sika 3,75% Tennet 1,75% 2027, Unicredit HVB 0,50% 2027 o BNP 0,25% 2027), aprovechamos para vender algunos bonos que se habían estrechado diferenciales (como Neste Oil 4,25% 2033 o Acciona Energía 1,375% 2032) y acudimos a algunas ofertas de recompra (Rabobank 4,375% Perp, Unicaja 4,875% Perp o Scor 3,125% 2047).

En la parte destinada a pagarés (que estamos utilizando por el extra de rentabilidad que ofrecen con poca duración), hemos renovado posiciones en emisores como Oesia, OnTime, Mota-Engil o Visabeira y hemos añadido Euskaltel y OKMobility.

En cuanto a las posiciones remanentes en derivados sobre renta fija gubernamental, hemos vuelto a usarlo para incrementar la duración hasta niveles cercanos a 3 años con la compra de futuros sobre el bono alemán a 5 y 10 años.(exposición subyacente del 7,5% del patrimonio).

Los activos que mejor lo han hecho, en términos de precios han sido el bono Andorra 1,25% 2031 (+1,94%), el fondo PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+1,93%) y el bono CK Hutchinson 1,50% 2031 (+1,19%). En el lado contrario, los que peor lo han hecho han sido Athora 6,625% 2028 (-2,03%), DCC 4,375% 2031 (-1.84%) y Triodos bank 4,875% 2029 (-1,47%).

En términos de contribución a la rentabilidad por variación de precio, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido PGIF Finisterre Unconstrained I (EUR hedged) (+5,7 pb), Austria 0,0% 2030 (+1,3pb) y Abanca 0,50% 2027 (+1,3 pb) mientras que por el lado contrario encontramos Athora 6,625% 28 (-2,0 pb), Porsche 4,125% 2032 (-1,2 pb) y Bank of Ireland 4,875% 2028 (-1,2 pb).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo ha operado con instrumentos financieros derivados con la finalidad de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. En concreto, sobre los bonos nacional alemanes a 5 y 10 años. La posición al final del periodo era del 6,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

4,714,463.52 euros, lo que equivale al 21.31% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

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

Volksbank Wien AG, 3.5% 09 sep 2031 de A a A-

MADRID 3.456%, vencimiento 30/04/2033 de A- a A

ABANCA Corporacion Bancaria, 0.5% 8sep2027 de BBB a BBB+

Société Générale S.A. 2,625%, vencimiento 30/05/2029 de A a A+

Eramet, 7% 22may2028 de B+ a B

CEZ, 0.875% 2 dic 2026 de BBB+ a A-

Azzurra Aeroporti S.p.A 2.625%, vencimiento 29/05/2027 de BB+ a BBB-

Athora, 6.625%, vencimiento 16jun2028 de BBB+ a A-

CaixaBank, S.A 3.625%, vencimiento 19/09/2032 de BBB+ a A-

Coca-Cola Europacific Partners, 3.125% 3jun2031, de BBB+ a A-

Caterpillar Financial Services Corp. 2,521% 22/08/2028 de A a A+

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 1.87%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato var de la clase VAR es de -3.27%

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 1.87%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato var de la clase VAR es de -3.23%

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha sido del 5.77% y el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, del 97.66%.

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 49% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

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 1.102 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 86.959.000 euros, lo que equivale al 393.16%% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 6.610 euros.

El 98.35% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 1.65% 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:

50.17% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
22.57% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
14.70% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
7.84% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
1.35% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012I08
1.15% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
0.92% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
0.80% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032 ES0000012K61
0.50% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

0.38% entre 1 semana y 1 mes
0.12% entre 1 mes y tres meses
1.15% entre 3 meses y un año
98.35% más de un año

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