

CBNK RENTA FIJA EURO, FI	
Nº Registro CNMV: 659	
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: 12-06-1996

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: 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 (principalmente zona euro), pudiendo invertir hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% 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 duración media de la cartera oscilará entre 1 y 5 años. 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. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al 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 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

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 EURO PLAZO BASE	39.135,45	45.186,62	983	1.028	EUR			6
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	10.510,49	9.920,54	486	462	EUR			6

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	EUR	79.125	90.629	73.498	44.260
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	21.707	20.300	15.257	13.626

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	EUR	2.021,8272	2.005,6601	1.952,6997	1.882,1921
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	EUR	2.065,2719	2.046,2191	1.987,2134	1.910,6767

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 EURO PLAZO BASE	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio		
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CBNK RENTA FIJA EURO PLAZO BASE	0,04	0,04	patrimonio
CBNK RENTA FIJA EURO CARTERA	0,04	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,02	0,01	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,32	1,56	1,32	1,55

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 EURO 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	0,81	1,57	-0,75	0,34	0,66	2,71	3,75	6,73	0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-05-2026	-0,36	26-03-2026	-0,84	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,75	08-04-2026	0,75	08-04-2026	0,62	02-02-2023

(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	2,48	2,85	2,03	0,85	1,26	1,76	2,09	2,60	0,99
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)	2,49	2,49	2,50	2,43	2,43	2,43	3,26	3,22	2,21

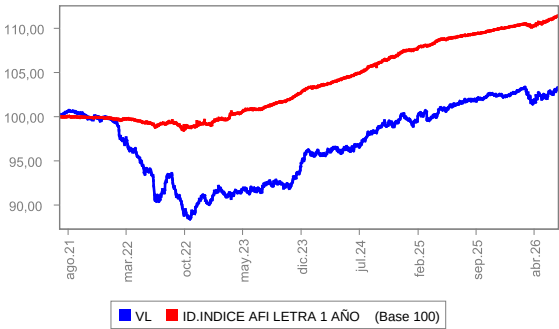
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

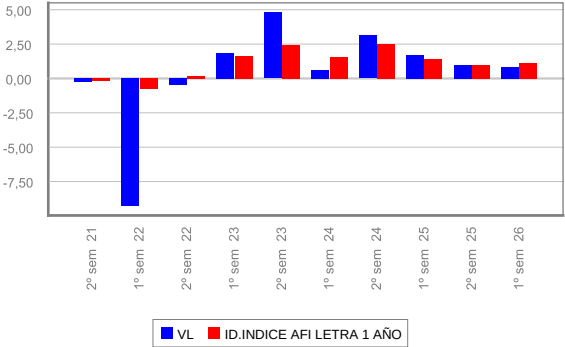
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,35	0,17	0,17	0,17	0,18	0,71	0,72	0,73	0,72

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 EURO CARTERA. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	0,93	1,64	-0,69	0,40	0,72	2,97	4,01	7,00	0,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	15-05-2026	-0,36	26-03-2026	-0,84	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,76	08-04-2026	0,76	08-04-2026	0,62	02-02-2023

(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	2,48	2,85	2,03	0,85	1,26	1,76	2,09	2,60	0,99
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)	2,47	2,47	2,48	2,41	2,41	2,41	3,24	3,20	2,47

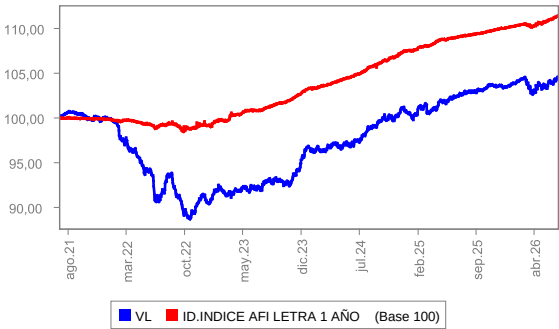
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

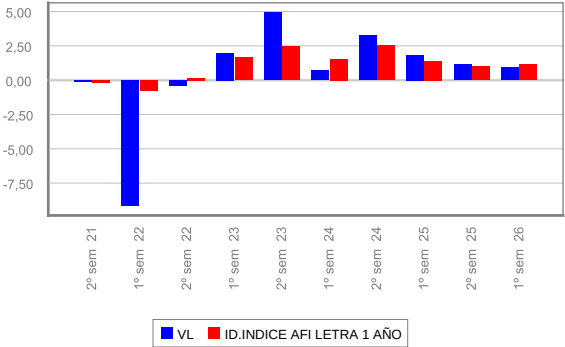
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,47	0,48	0,47

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	100.522	99,69	109.434	98,65
Cartera Interior	12.697	12,59	18.517	16,69
Cartera Exterior	85.773	85,07	88.521	79,80
Intereses de la Cartera de Inversión	2.052	2,04	2.396	2,16
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	441	0,44	1.615	1,46
(+/-) RESTO	-131	-0,13	-120	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	100.832	100,00%	110.929	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)	110.929	98.696	110.929	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-10,24	10,44	-10,24	-197,63
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,76	0,99	0,76	-22,96
(+) Rendimientos de Gestión	1,09	1,32	1,09	-17,87
(+) Intereses	1,57	1,60	1,57	-2,27
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	-0,27	-0,49	76,69
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		-0,01		-115,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-2,66
(-) Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,27	-2,71
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,50
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,43
(-) Otros gastos de gestión corriente				23,11
(-) Otros gastos repercutidos				-21,66
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100.832	110.929	100.832	

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	%
OBLIGACION CORP.DE RESERVAS ESTRET 1,75 2027-11-24	EUR			286	0,26
BONO COMUNIDAD DE MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	1.150	1,14	1.149	1,04
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.150	1,14	1.435	1,30
OBLIGACION ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2029-07-30	EUR	721	0,72	723	0,65
BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR			299	0,27
OBLIGACION PROSEGUR CASH,SA 3,38 2030-10-09	EUR	594	0,59	592	0,53
OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 3,13 2029-05-28	EUR	404	0,40		
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BAN 10,63 2049-07-14	EUR	900	0,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.619	2,60	1.614	1,45
BONO KUTXABANK, S.A. 0,50 2027-10-14	EUR			267	0,24
OBLIGACION ABANCA CORPORACION BANC 0,50 2027-09-08	EUR	542	0,54	544	0,49
BONO KUTXABANK, S.A. 4,00 2028-02-01	EUR	295	0,29		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		837	0,83	811	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.606	4,57	3.860	3,48
REPO BANCO INVERDIS, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	1.750	1,74		
REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1,95 2026-01-02	EUR			1.414	1,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.750	1,74	1.414	1,27
TOTAL RENTA FIJA		6.356	6,31	5.274	4,75
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR			1.042	0,94
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR			403	0,36
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-05-28	EUR			546	0,49
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-01	EUR			572	0,52
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-10	EUR			1.004	0,91
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-06	EUR			1.600	1,44
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	1.222	1,21	2.022	1,82
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	71	0,07	1.004	0,91
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-07	EUR	1.012	1,00	1.012	0,91
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-20	EUR	2.011	1,99	2.011	1,81
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-25	EUR	1.025	1,02	1.026	0,92
DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-26	EUR	1.000	0,99	1.000	0,90
TOTAL DEPÓSITOS		6.341	6,28	13.242	11,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.697	12,59	18.516	16,68
OBLIGACION ANDORRA INTERNATIONAL B 1,25 2031-05-06	EUR	889	0,88	882	0,80
BONO SFIL SA 3,25 2030-11-25	EUR	404	0,40	405	0,37
OBLIGACION COUNCIL OF EUROPE DEVOL 2,88 2030-04-13	EUR	500	0,50	503	0,45
OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,88 2030-05-24	EUR	277	0,28	281	0,25
OBLIGACION LAND NORDRHEIN-WESTFALE 0,95 2028-03-13	EUR	183	0,18	185	0,17
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 3,63 2030-02-13	EUR	306	0,30	307	0,28
OBLIGACION REPUBLICA DE FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	1.042	1,03	1.043	0,94
OBLIGACION DEUDA ESTADO FRANCES 2,00 2032-11-25	EUR	553	0,55	554	0,50
OBLIGACION TENNET NET BV 1,75 2027-06-04	EUR			595	0,54
OBLIGACION LB SAAR GIROZENTRALE 0,01 2030-09-24	EUR	965	0,96		
OBLIGACION DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 1,38 2031-03-28	EUR	555	0,55		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		5.674	5,63	4.755	4,30
OBLIGACION CORPORACION ANDINA DE F 0,63 2026-11-20	EUR			205	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				205	0,18
BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR			514	0,46
BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR			1.154	1,04
BONO PROLOGIS INTL FUND II 1,75 2028-03-15	EUR	342	0,34	348	0,31
BONO CEDULAS HIPOTECARIAS UNICREDI 0,50 2027-02-23	EUR			366	0,33
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR			302	0,27
OBLIGACION DEXIA CREDIT LOCAL 0,01 2027-01-22	EUR			354	0,32
OBLIGACION CAISSE FRANCAISE DE FIN 1,13 2028-06-12	EUR			1.306	1,18
OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	747	0,74	745	0,67
OBLIGACION NATWEST GROUP PLC 0,78 2030-02-26	EUR	738	0,73	736	0,66
BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR			693	0,62
OBLIGACION MEDIOBANCA BANCA DI CRE 1,00 2029-07-17	EUR			656	0,59
OBLIGACION MUNCHENER RUCKVERSICHER 3,25 2049-05-26	EUR	280	0,28	285	0,26
OBLIGACION HOLCIM FINANCE LUX SA 0,63 2030-04-06	EUR	635	0,63	90	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR			613	0,55
OBLIGACION CARGILL INC 3,88 2030-04-24	EUR	408	0,41	413	0,37
OBLIGACION VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	318	0,32	321	0,29
OBLIGACION AT&T INC 3,95 2031-04-30	EUR	614	0,61	618	0,56
OBLIGACION BANCO SANTANDER TOTTA S 3,38 2028-04-19	EUR	402	0,40	406	0,37
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	203	0,20	205	0,18
BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	459	0,46	465	0,42
OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,20 2029-08-27	EUR	252	0,25	255	0,23
OBLIGACION CAISSE CENTRALE DU CRED 3,25 2028-06-26	EUR	302	0,30	305	0,28
BONO SAGESS 3,38 2030-06-29	EUR	608	0,60	612	0,55
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE CO THE 0,35 2030-05-05	EUR	460	0,46	464	0,42
OBLIGACION SOCIETE GENERALE 2,63 2029-05-30	EUR	384	0,38	387	0,35
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,25 2029-02-07	EUR	353	0,35	357	0,32
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 2,82 2032-04-07	EUR	426	0,42	429	0,39
BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR			406	0,37
OBLIGACION RECKITT BENCKISER TREAS 3,88 2033-09-14	EUR	102	0,10	103	0,09
BONO RECKITT BENCKISER TREASURY SE 3,63 2028-09-14	EUR	912	0,90	923	0,83
OBLIGACION SAGESS 0,63 2028-10-20	EUR	177	0,18	178	0,16
OBLIGACION BANQUE FEDERATIVE DU CR 4,00 2029-11-21	EUR	820	0,81	412	0,37
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 1,25 2029-11-02	EUR	458	0,45	463	0,42
OBLIGACION AYVENS SA 3,88 2028-01-24	EUR	507	0,50	513	0,46
OBLIGACION BELFIUS BANK SA NV 3,75 2029-01-22	EUR	405	0,40	407	0,37
BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	429	0,43	433	0,39
OBLIGACION APPLE INC 1,38 2029-05-24	EUR	558	0,55	563	0,51
OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 0,38 2029-07-06	EUR	519	0,52	523	0,47
OBLIGACION ING GROEP NV 0,25 2030-02-01	EUR	510	0,51	515	0,46
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	1.097	1,09	1.107	1,00
OBLIGACION TOTALENERGIES SE 1,38 2029-10-04	EUR	458	0,45	463	0,42
OBLIGACION DEUTSCHE BOERSE AG 3,75 2029-09-28	EUR	621	0,62	626	0,56
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-12-15	EUR	461	0,46	467	0,42
OBLIGACION WALMART INC 4,88 2029-09-21	EUR	660	0,65	666	0,60
OBLIGACION LVMH MOET HENNESSY LOUI 3,25 2029-09-07	EUR	607	0,60	613	0,55
OBLIGACION ARKEA PUBLIC SECTOR SCF 0,13 2030-01-15	EUR	1.354	1,34	1.362	1,23
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT COR 3,85 2030-07-24	EUR	514	0,51	519	0,47
OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 0,75 2029-02-05	EUR	560	0,56	566	0,51
BONO AUTOROUTES DU SUD 1,38 2030-01-22	EUR	452	0,45	458	0,41
BONO STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	452	0,45	456	0,41
BONO SNCF RESEAU 1,13 2030-05-25	EUR	447	0,44	449	0,40
RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 1,38 2030-09-04	EUR	451	0,45	455	0,41
OBLIGACION SANOFI SA 1,38 2030-03-21	EUR	1.460	1,45	1.478	1,33
BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,75 2028-04-24	EUR			510	0,46
OBLIGACION VOLVO CAR AB 4,75 2030-05-08	EUR	103	0,10	104	0,09
BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	517	0,51	524	0,47
OBLIGACION FERRARI NV 3,63 2030-05-21	EUR	609	0,60	612	0,55
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS BV 3,77 2030-05-12	EUR	513	0,51	517	0,47
OBLIGACION MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,38 2030-06-01	EUR	264	0,26	267	0,24
OBLIGACION ROCHE FINANCE EUROPE BV 3,23 2030-05-03	EUR	708	0,70	713	0,64
OBLIGACION MOLSON COORS BEVERAGE C 3,80 2032-06-15	EUR	506	0,50	506	0,46
OBLIGACION AMERICAN TOWER CORP 3,90 2030-05-16	EUR	818	0,81	103	0,09
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR			415	0,37
BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	EUR	529	0,52	535	0,48
OBLIGACION BHP BILLITON FINANCE LT 1,50 2030-04-29	EUR	539	0,53	545	0,49
OBLIGACION WHIRLPOOL FINANCE LU 1,10 2027-11-09	EUR			368	0,33
OBLIGACION LINDE PLC 3,20 2031-02-14	EUR	498	0,49	501	0,45
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS PLC 1,23 2031-05-08	EUR	433	0,43	437	0,39
BONO JOHN DEERE BANK SA 3,30 2029-10-15	EUR	704	0,70	709	0,64
BONO LEASYS SPA 3,88 2027-10-12	EUR	510	0,51	514	0,46
OBLIGACION EQUINOR ASA 1,38 2032-05-22	EUR	347	0,34	348	0,31
OBLIGACION AIR LIQUID FINANCE 0,63 2030-06-20	EUR	877	0,87	876	0,79
OBLIGACION CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	411	0,41	410	0,37
OBLIGACION PORSCHE AUTOMOBIL HOLDI 4,13 2032-09-27	EUR	453	0,45	460	0,41
OBLIGACION REPSOL EUROPE FINANCE 3,63 2034-09-05	EUR	399	0,40	396	0,36
OBLIGACION ESSILORLUXOTTICA SA 3,00 2032-03-05	EUR	395	0,39	396	0,36
OBLIGACION EDENRED SA 3,63 2032-08-05	EUR	501	0,50	498	0,45

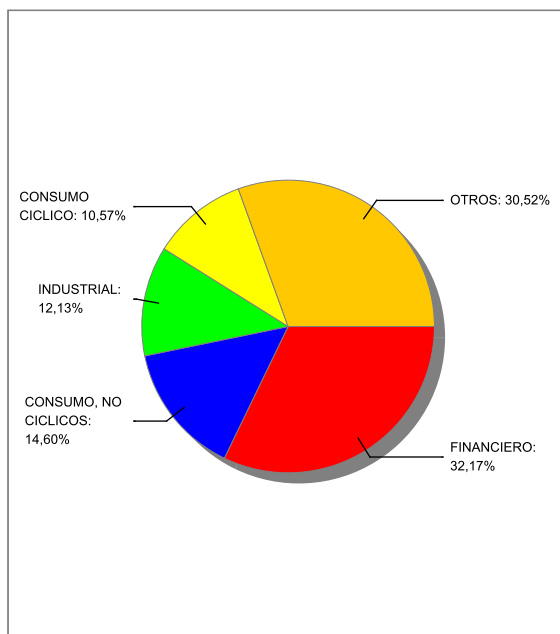
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 3,63 2032-09-19	EUR	603	0,60	605	0,55
OBLIGACION AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	508	0,50	508	0,46
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 3,75 2031-06-11	EUR	506	0,50	508	0,46
OBLIGACION MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	411	0,41	414	0,37
OBLIGACION ITV PLC 4,25 2032-06-19	EUR	518	0,51	515	0,46
OBLIGACION ILLINOIS TOOL WORKS INC 3,38 2032-05-17	EUR	504	0,50	505	0,45
OBLIGACION ADECCO INT FINANCIAR SV 3,40 2032-10-08	EUR	687	0,68	691	0,62
OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	930	0,92	624	0,56
OBLIGACION SHELL INTERNATIONAL FIN 0,50 2031-11-08	EUR	835	0,83	837	0,75
OBLIGACION APPLE INC 0,50 2031-11-15	EUR	511	0,51	513	0,46
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL LTD 2,63 2030-10-28	EUR	297	0,29	298	0,27
OBLIGACION ACCIONA ENERGIA FINANCI 1,38 2032-01-26	EUR			516	0,47
OBLIGACION LOUIS DREYFUS FINANCE B 3,50 2031-10-22	EUR	496	0,49	496	0,45
BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	407	0,40	411	0,37
OBLIGACION LA FRANCAISE DES JEUX S 3,00 2030-11-21	EUR	295	0,29	297	0,27
BONO PRYSMIAN SPA 3,63 2028-11-28	EUR			305	0,28
OBLIGACION DCC GROUP FINANCE IRELA 4,38 2031-06-27	EUR	610	0,60	622	0,56
OBLIGACION HEIDELBERG MATERIALS AG 3,75 2032-05-31	EUR	617	0,61	619	0,56
OBLIGACION CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	527	0,52	526	0,47
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR			487	0,44
BONO TRIADOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	407	0,40	414	0,37
BONO BANCA POPOLARE SANDRIO 4,13 2028-10-24	EUR	836	0,83	842	0,76
OBLIGACION ENI SPA 0,38 2028-06-14	EUR	740	0,73	743	0,67
OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 0,75 2031-07-02	EUR	686	0,68	690	0,62
BONO FERROVIAL SA 3,25 2030-01-16	EUR	800	0,79	807	0,73
BONO IPSOS SA 3,75 2030-01-22	EUR	101	0,10	101	0,09
OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 1,00 2031-11-04	EUR	688	0,68	690	0,62
BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-06-02	EUR			408	0,37
OBLIGACION KINGSPAN SEC IRELAND DA 3,50 2031-10-31	EUR	500	0,50	499	0,45
OBLIGACION TERNA RETE ELETTRICA 3,13 2032-02-17	EUR	494	0,49	497	0,45
BONO JOHNSON & JOHNSON 2,70 2029-02-26	EUR	400	0,40	401	0,36
OBLIGACION LLOYDS BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	935	0,93	941	0,85
OBLIGACION BPCE SA 1,00 2028-10-05	EUR			378	0,34
OBLIGACION AIR PRODUCTS & CHEMICAL 0,50 2028-05-05	EUR	558	0,55	562	0,51
OBLIGACION SANOFI SA 2,75 2031-03-11	EUR	590	0,59	593	0,53
BONO COOPERATIVE RABOBANK UA 0,01 2030-07-02	EUR	862	0,85	869	0,78
OBLIGACION KERING 0,75 2028-05-13	EUR			283	0,25
OBLIGACION KERING 3,38 2032-03-11	EUR	296	0,29	299	0,27
OBLIGACION BUPA FINANCE PLC 5,00 2030-10-12	EUR	431	0,43	433	0,39
BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	297	0,29	299	0,27
BONO PANDORA A/S 4,50 2028-04-10	EUR	414	0,41	418	0,38
OBLIGACION JAB HOLDINGS BV 2,50 2027-04-17	EUR			499	0,45
BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHA 2,63 2029-05-27	EUR	995	0,99	1.003	0,90
BONO MERCEDES-BENZ GROUP AG 2,50 2028-09-05	EUR	970	0,96	977	0,88
OBLIGACION COCA COLA EUROPEAN PART 3,13 2031-06-03	EUR	697	0,69	699	0,63
BONO ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCI 3,75 2030-06-11	EUR	798	0,79	798	0,72
BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	687	0,68	693	0,62
OBLIGACION MAGNA INTERNATIONAL INC 1,50 2027-09-25	EUR	634	0,63	635	0,57
BONO CETIN GROUP NV 3,13 2027-04-14	EUR			504	0,45
BONO CATERPILLAR FINANCIAL SERVICE 2,52 2028-08-22	EUR	695	0,69	698	0,63
OBLIGACION DUKE ENERGY CORP 3,10 2028-06-15	EUR	702	0,70	706	0,64
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR			678	0,61
BONO TRIADOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	399	0,40	402	0,36
OBLIGACION ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT 2,75 2028-03-20	EUR	796	0,79	800	0,72
OBLIGACION VOLKSBANK WIEN AG 3,63 2031-09-09	EUR	600	0,60	604	0,54
OBLIGACION TOTALENERGIES CAPITAL I 2,13 2029-09-18	EUR	387	0,38	390	0,35
BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	748	0,74	753	0,68
BONO HIGHLAND HOLDINGS SARL 2,88 2027-11-19	EUR	800	0,79	804	0,72
BONO AMPRION GMBH 2,75 2029-09-30	EUR	592	0,59	595	0,54
OBLIGACION WINTERSHALL DEA FINANCE 1,33 2028-09-25	EUR	755	0,75	756	0,68
OBLIGACION EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	693	0,69	696	0,63
OBLIGACION SYNGENTA FINANCE NV 1,25 2027-09-10	EUR	387	0,38	388	0,35
OBLIGACION KOMMUNALKREDIT AUSTRA A 5,25 2029-03-28	EUR	525	0,52	526	0,47
OBLIGACION WAREHOUSE DE PAW CVA 3,13 2031-01-15	EUR	491	0,49	493	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION AXA LOGISTICS EUROPE 3,38 2031-05-13	EUR	298	0,30	298	0,27
BONO HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,88 2028-06-26	EUR	697	0,69	703	0,63
OBLIGACION JOHNSON & JOHNSON 3,05 2033-02-26	EUR	993	0,98	995	0,90
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,74 2029-02-17	EUR	820	0,81		
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCE S 3,00 2049-12-03	EUR	588	0,58		
BONO MITSUBISHI CORP 2,75 2030-03-03	EUR	985	0,98		
OBLIGACION JAB HOLDINGS BV 2,50 2029-06-25	EUR	491	0,49		
OBLIGACION L'OREAL SA 2,88 2031-11-06	EUR	496	0,49		
OBLIGACION INTL CONSOLIDATED AIRLI 3,35 2030-09-11	EUR	496	0,49		
BONO NEXTERA ENERGY CAPITAL 2,99 2030-02-10	EUR	495	0,49		
OBLIGACION LOGICOR FINANCING SARL 3,25 2028-11-13	EUR	499	0,49		
OBLIGACION AXA LOGISTICS EUROPE 0,88 2029-11-15	EUR	277	0,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		73.339	72,69	78.344	70,54
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES 3,88 2049-06-14	EUR	699	0,69		
OBLIGACION CAIXA GERAL DE DEPOSITO 0,38 2027-09-21	EUR			384	0,35
BONO DEUTSCHE BANK AG 4,50 2049-04-30	EUR	1.146	1,14		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2026-06-03	EUR			410	0,37
OBLIGACION FCC AQUALIA SA 2,63 2027-06-08	EUR	300	0,30		
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	396	0,39	395	0,36
BONO ARVAL SERVICE LEASE SA 4,13 2026-04-13	EUR			502	0,45
OBLIGACION BNP PARIBAS 0,25 2027-04-13	EUR			715	0,64
BONO BANK OF IRELAND PLC 4,88 2028-07-16	EUR	683	0,68		
BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR			100	0,09
RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-05-05	EUR	609	0,60		
BONO DASSAULT SYSTEMES SA 0,13 2026-09-16	EUR	180	0,18	181	0,16
BONO SIKA CAPITAL BV 3,75 2026-11-03	EUR			509	0,46
CEDULAS CREDIT AGRICOLE PUBLIC SEC 3,75 2026-07-13	EUR			202	0,18
BONO ARGAN SA 1,01 2026-11-17	EUR	264	0,26	268	0,24
OBLIGACION EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-05-22	EUR			274	0,25
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	411	0,41		
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2046-03-24	EUR			697	0,63
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 1,87 2046-04-28	EUR			578	0,52
OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS LL 2,13 2027-03-01	EUR	483	0,48		
BONO ROBERT BOSCH GMBH 3,63 2027-06-02	EUR	406	0,40		
BONO CETIN GROUP NV 3,13 2027-04-14	EUR	503	0,50		
OBLIGACION HELLA GMBH & CO KGAA 0,50 2027-01-26	EUR	675	0,67		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.755	6,70	5.215	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.768	85,02	88.519	79,72
TOTAL RENTA FIJA		85.768	85,02	88.519	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.768	85,02	88.519	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.465	97,61	107.035	96,40

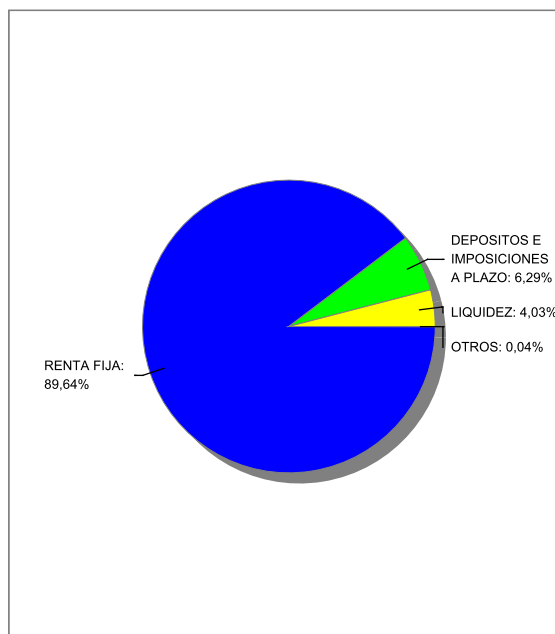
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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
BN.BUNDESOBLIGATION 2,50% A:16/04/2031	C/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:08/09/2026	4.930	inversión
Total subyacente renta fija		4.930	
TOTAL OBLIGACIONES		4.930	

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

f) 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 176.763.000 euros, lo que equivale al 166.02% 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 11.358.000 euros, lo que equivale al 10.67% 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 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, el rating medio de la cartera de renta fija era A-, la duración era de 3,13 y la TIR media de 3,15%.

Nuestra cartera iniciaba el año de forma 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 superar los 3 años. 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 corta duración temporal y su movimiento no excesivamente amplio, nos dio poco margen para aprovechar oportunidades.

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.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice 50% Futuro BOBL (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento entre 4.5 y 5,5 años) y 50% Futuro SCHATZ (refleja el comportamiento del Bono del Gobierno Alemán con vencimiento a 2 años). Se recalca que dicha referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 110.928.611 euros a 100,832,126 euros. El número de participes ha variado de 1490 a 1469.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.81%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (0.81%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.78%), 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 0,35%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 0,75% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.36%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 0.93%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.14%).

La rentabilidad anual cosechada (0.93%) es superior a la media ponderada de los fondos de su categoría (0.78%), 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 0,22%.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 0,76% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.36%.

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

La rentabilidad de la clase base (0.81%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y casi idéntica a la de la media de su categoría en el seno de la gestora (0.83%).

La rentabilidad de la clase cartera (0.93%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la de 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.

Aprovechando el repunte de tipos en los mercados, incrementamos la duración de la cartera tomando distintas medidas, entre ellas:

comprando futuros (Futuro bono alemán a 5 años BOBL),

utilizando liquidez de la cartera (entre otros: Mitsubitshi Corp 2,75% 2030, Holcim 0,625% 2030) o

utilizando liquidez y ejecutando ventas de bonos con vencimientos más cortos (entre otros: Jabhol 2,50% 2029, Cédula Landesbank SSAR Girozentrale 0,01% 2030, cédulas Santander 3,125% 2029, Deutsche Bahn 1,375% 2031, Lóreal 2,875% 2031, Axalem 0,875% 2029 o Banque Federative Credit Mutuelle 4,0% 2029).

Adicionalmente, aprovechando el incremento de diferenciales de crédito durante el mes de marzo, compramos bonos con rating BBB (Nextera 2,989% 2030 e IAG 3,352% 2030).

Por el lado de las ventas, como indicábamos, la mayoría de los movimientos se debieron a ventas de bonos con vencimientos 2026-28, con objetivo de usar la liquidez para incrementar duración y aprovechar la ampliación de los diferenciales de crédito (entre otros: cédula HVB Unicredit 0,5% 2027, Jabhol 2,50% 2027, Credit Agricole 3,75% 2026, Caffil 1,125% 2028, Kering 0,75% 2028 o Tennet 1,75% 2027). También se realizó alguna venta para ajustar la liquidez o aprovechar movimientos favorables de mercado (por ejemplo, Sika 3,75% 2026, Whirpool 1,10% 2027 o Acciona Energía 1,75% 2032).

También se hicieron compras en el segmento subordinado/híbrido/AT1 (EDF 3,0% Perp, Volkswagen 3.875% Perp y Abanca 10,625% Perp) sustituyendo así las amortizaciones del periodo (Volkswagen 4,625% Perp, Unicredit 7,50% Perp o Telefónica 3,875% Perp), incrementando ligeramente el peso de este tipo de activos ante el repunte de tipos y diferenciales.

En cuanto al desempeño de activos de renta fija en la institución, los activos que mejor lo han hecho a nivel precios han sido Andorra 1,25% 2031 (+1,94%), CK Hutchinson 1,50% 2031 (+1,19%) y Hella GMBH 0,50% 2027

(+1,13%). En cuanto a los activos que peor se han comportado están Athora 6,625% 2028 (-2,03%), Nexans 5,50% 2028 y DCC Plc 4,375% (-1.84%).

En relación con la aportación de los activos al resultado del fondo vía precios, los activos que más han contribuido han sido: Andorra 1,25% 2031 (+1,7 pb), Arkea Public Sector 0,125% 2030 (+1,3 pb) y Air Liquide 0,625% 2030 (+1,0 pb). Por el contrario, los que menos han contribuido han sido Athora 6,625% 2028 (-1,4 pb), Intesa San Paolo 5,25% 2030 (-1,4 pn) y Lloyds 4,50% 2029 (-1,2 pb).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe sobre el bono notional alemán a 5 años para gestionar de forma más eficaz los riesgos de cartera. La posición al final del periodo era del 4,34%.

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 20,503,353 euros, lo que equivale al 19.25% del patrimonio medio de la IIC en el periodo.

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

Amprion, 2.75% 30sep2029 de BBB+ a BBB
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+
AYVENS S.A., 3.875% 24jan2028 de A- a A
TotalEnergies, 1.375%, vencimiento 4 oct 2029 de A+ a AA-
Air Products and Chemicals, 0.5% 5may2028, de A a A-
Athora, 6.625%, vencimiento 16jun2028 de BBB+ a A-
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France, 3.25% 26jun2028 de A+ a AA-
CEZ, 4.25% 11jun2032 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 2.48%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de VAR de la clase base ha sido del -2.49%

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 2.48%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de VAR de la clase cartera ha sido del -2.47%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 97.99%. El nivel de apalancamiento medio en el periodo ha sido del 3.47%.

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 6.094 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 188.121.000 euros, lo que equivale al 176.69% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 14.404 euros.

El 93.96% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 6.04% 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:

62.14% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
14.05% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
10.84% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
6.04% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
5.49% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
0.80% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
0.64% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012I08

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

4.53% entre 1 semana y 1 mes
1.51% entre 1 mes y tres meses
0.00% entre 3 meses y un año
93.96% más de un año

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