

NEVERON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3452

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.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 SICAV

Fecha de registro: 14/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,91	1,02	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,76	1,38	1,84

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.761.428,00	5.160.793,00
Nº de accionistas	341,00	342,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	33.758	7,0898	6,9127	7,0898
2025	36.052	6,9857	6,7334	7,0122
2024	24.984	6,7727	6,3932	6,7986
2023	20.022	6,3958	6,0838	6,4169

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

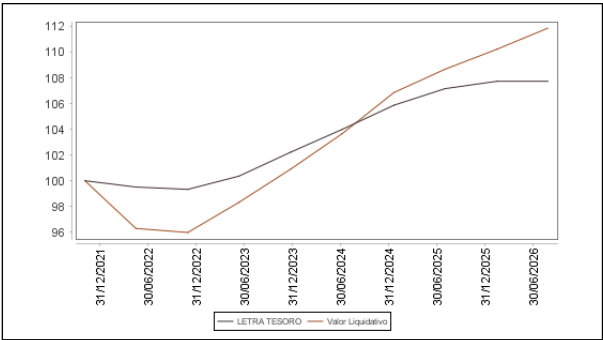
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,49	2,18	-0,68	0,12	1,31	3,15	5,89	5,13	-0,62

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,32	0,33	0,32	0,33	1,30	1,35	1,27	2,04

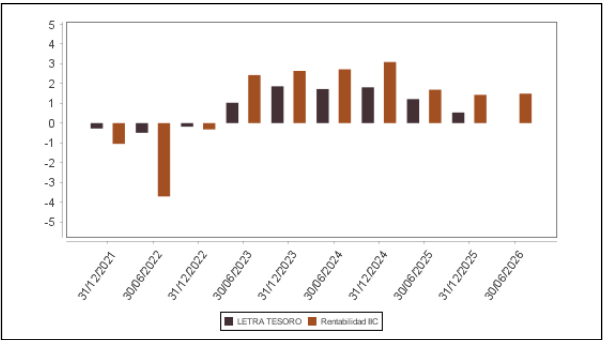
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.741	96,99	33.490	92,89
* Cartera interior	4.131	12,24	1.608	4,46
* Cartera exterior	28.081	83,18	31.349	86,95
* Intereses de la cartera de inversión	529	1,57	534	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.646	4,88	2.533	7,03
(+/-) RESTO	-629	-1,86	29	0,08
TOTAL PATRIMONIO	33.758	100,00 %	36.052	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.052	33.236	36.052	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,83	6,63	-7,83	-220,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	1,40	1,45	6,99
(+) Rendimientos de gestión	2,12	2,06	2,12	5,72
+ Intereses	1,83	2,02	1,83	-7,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,30	0,15	-151,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,27	0,02	-91,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,08	0,07	-11,96
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-478,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-0,67	3,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,60	-0,60	0,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	151,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	7,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-70,76
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.768	36.052	33.768	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

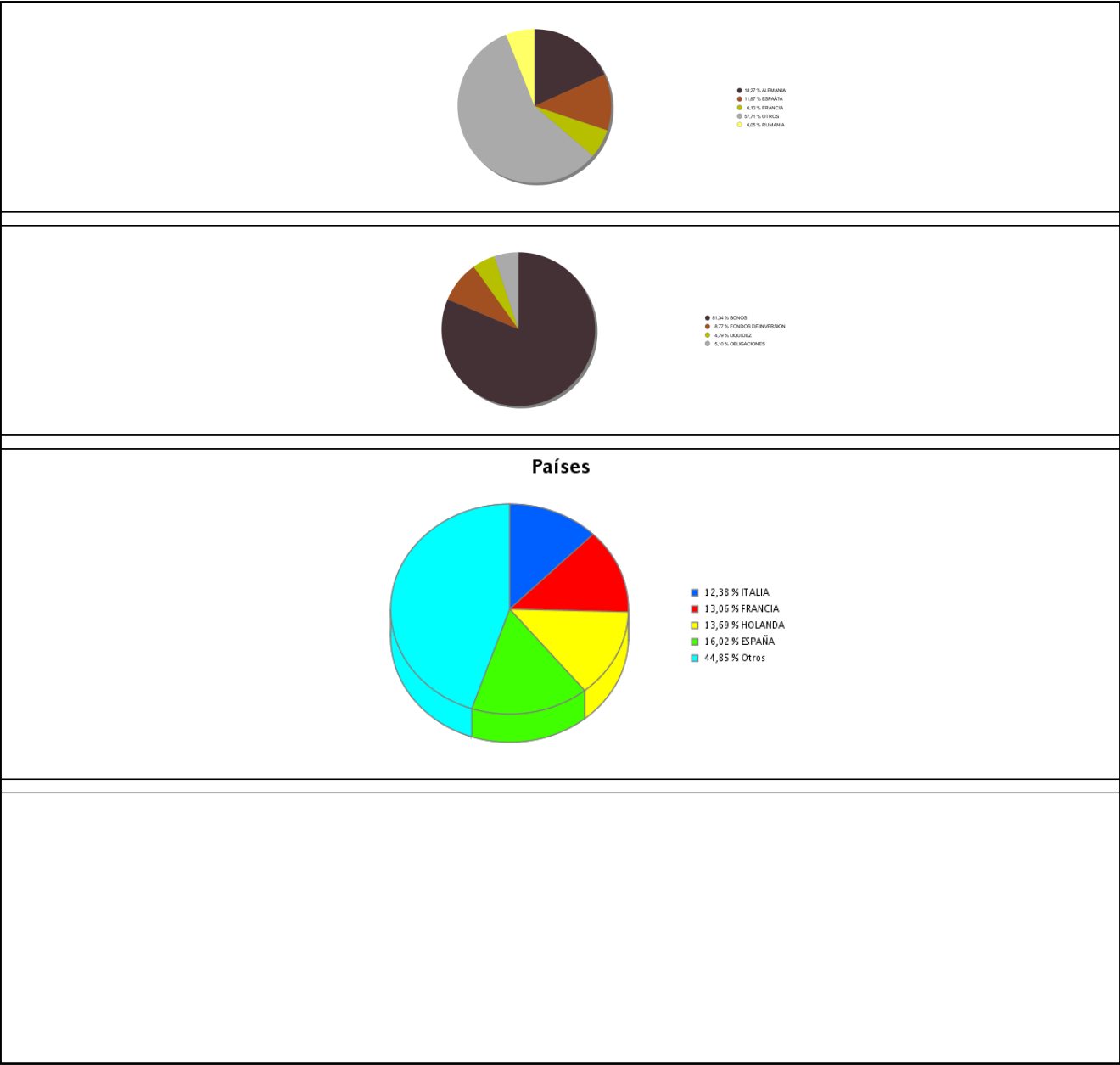
3. Inversiones financieras

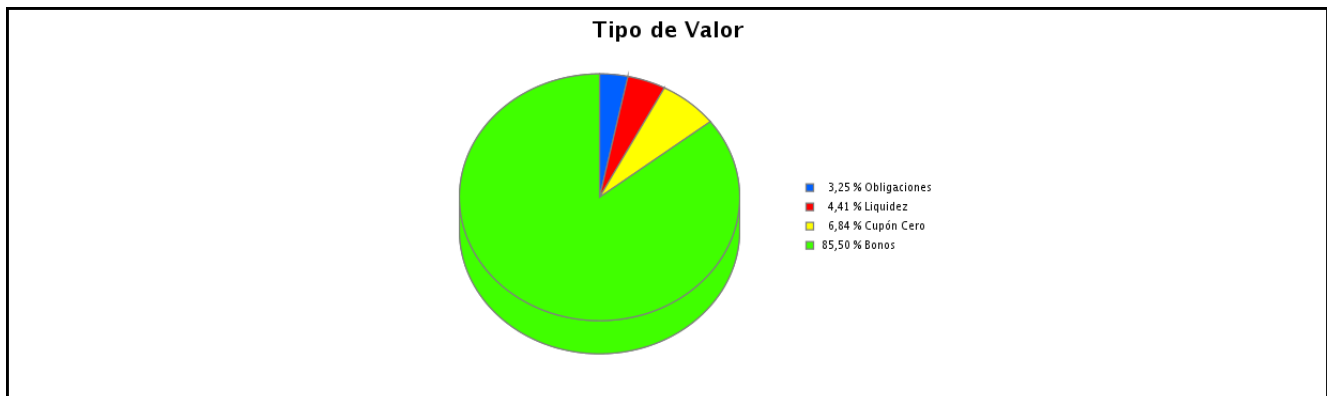
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.615	10,71	1.608	4,46
TOTAL RENTA FIJA	3.615	10,71	1.608	4,46
TOTAL IIC	517	1,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.131	12,24	1.608	4,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.581	75,78	30.580	84,82
TOTAL RENTA FIJA	25.581	75,78	30.580	84,82
TOTAL IIC	2.500	7,41	769	2,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.081	83,18	31.350	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.212	95,42	32.958	91,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/2035	Venta Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,60% 15/08/2	6.500	Cobertura
B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,90% 15/08/2056	Compra Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,90% 15/08/	1.200	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	3.390	Cobertura
US TREASURY NB 4 % 15/11/2052 S/A WNZ5	Venta Futuro US TREASURY NB 4 % 15/11/2052 S/A WNZ	1.396	Cobertura
US TREASURY 4,125% 15/02/2036 S/A	Compra Futuro US TREASURY 4,125% 15/02/2036 S/A 10	2.879	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15365	
RFT: XS2825500593	Venta Plazo FV NORDDEUTSCHE LAND 5,625 23/08/2034	419	Inversión
Total otros subyacentes		419	
TOTAL OBLIGACIONES		15784	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) Nombramiento de auditor. Comunicar cambio de auditor en las IICs que se relacionan en el adjunto

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.500.200,00 euros, suponiendo un 9,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 200,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 348.383,76 euros, suponiendo un 0,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 337.468,96 euros suponiendo un 0,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.837.668,96 euros, suponiendo un 10,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 220,00 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 505.679,32 euros, suponiendo un 1,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 22,05% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una evolución positiva, aunque desigual, de los mercados financieros internacionales. La combinación de un crecimiento económico todavía resistente, la persistencia de presiones inflacionistas en determinados componentes y la incertidumbre geopolítica ha provocado episodios de volatilidad, si bien el tono general de los activos de riesgo ha sido favorable.

Durante el primer semestre de 2026, la economía de Estados Unidos mantuvo un comportamiento más sólido de lo esperado, apoyada en el consumo, la inversión vinculada a la inteligencia artificial y una política fiscal todavía expansiva. No obstante, el mercado ha seguido muy pendiente de la evolución de la inflación y de las decisiones de la Reserva Federal, en un entorno en el que los tipos de interés se han mantenido elevados durante buena parte del periodo.

El empleo continuó mostrando resiliencia, aunque con señales de moderación en algunos indicadores adelantados. La inflación se mantuvo por encima de los niveles compatibles con una relajación monetaria agresiva, especialmente por el encarecimiento de la energía y por la resistencia de determinados servicios, lo que ha obligado a los bancos centrales a mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos.

En Estados Unidos, las principales bolsas cerraron el semestre con avances generalizados, lideradas de nuevo por los sectores vinculados a tecnología, semiconductores e inteligencia artificial. El rally se amplió progresivamente hacia compañías de menor capitalización, aunque las valoraciones exigentes y la dependencia de los beneficios empresariales han incrementado la necesidad de selectividad. Los tipos largos se mantuvieron en niveles elevados, actuando como principal contrapunto para los activos de riesgo.

En Europa, la economía mantuvo una recuperación moderada, apoyada por la demanda interna, el mercado laboral y unas condiciones financieras menos restrictivas que en ejercicios anteriores. Sin embargo, la guerra en Oriente Próximo y el repunte de los precios energéticos han vuelto a introducir incertidumbre sobre la trayectoria de crecimiento e inflación de la zona euro. Alemania siguió mostrando debilidad relativa, mientras que España e Italia continuaron aportando un mejor comportamiento dentro del bloque.

La inflación volvió a ganar protagonismo por el componente energético, lo que limitó el margen del Banco Central Europeo para profundizar en una política monetaria más expansiva. El mercado ha pasado a descontar un escenario de tipos más estable y menos acomodaticio de lo previsto inicialmente, con especial sensibilidad a los datos de precios, salarios y confianza empresarial.

En España, el crecimiento siguió destacando frente a la media europea, apoyado por el consumo privado, el turismo, el empleo y la inversión. La inflación se mantuvo contenida en términos relativos, aunque expuesta a la evolución de la energía. La renta variable española continuó beneficiándose del peso de bancos, utilities y compañías de elevada generación de caja, manteniendo un comportamiento relativo favorable frente a otros mercados europeos. Alemania, por el contrario, siguió condicionada por la debilidad industrial y por la menor tracción del sector exterior, aunque el aumento del gasto en defensa e infraestructuras empieza a percibirse como un factor de apoyo a medio plazo. La divergencia entre economías europeas continúa siendo relevante para la asignación de activos.

En mercados emergentes, el comportamiento fue heterogéneo. Asia siguió ofreciendo oportunidades vinculadas a tecnología, consumo y cadenas de suministro, mientras que Latinoamérica mantuvo una elevada sensibilidad a la política monetaria global, las materias primas y la estabilidad política local. La selectividad por países y sectores volvió a ser determinante.

En renta fija, el semestre ha sido más exigente de lo previsto. Los niveles de rentabilidad continúan siendo atractivos en términos históricos, pero la sensibilidad a los movimientos de tipos y a las expectativas de inflación ha provocado oscilaciones relevantes. La deuda pública de mayor duración se vio penalizada por el repunte de las tasas, mientras que los tramos cortos y medios ofrecieron una mejor relación entre rentabilidad esperada y riesgo asumido.

Los bonos corporativos continuaron siendo uno de los activos preferentes dentro de las carteras, especialmente el crédito investment grade. El carry sigue siendo atractivo, aunque los diferenciales se encuentran en niveles ajustados, por lo que la calidad crediticia, la liquidez y la diversificación por emisores han ganado importancia en la construcción de cartera.

En divisas, el dólar mantuvo una tendencia de debilidad frente al euro durante buena parte del semestre, condicionado por las expectativas de recortes futuros de la Fed y por la percepción de menor prima de crecimiento relativa. Para un inversor en euros, la gestión activa de la cobertura de divisa siguió siendo un elemento clave para preservar rentabilidad y controlar volatilidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, la gestión de la cartera durante el primer semestre de 2026 se ha centrado en mantener un posicionamiento prudente, flexible y orientado a preservar capital, aprovechando al mismo tiempo los niveles de rentabilidad que ofrece la renta fija de calidad. La evolución de los tipos de interés ha seguido siendo el principal factor de mercado, con una mayor sensibilidad a los datos de inflación y a los mensajes de los bancos centrales.

Los bancos centrales han mantenido un enfoque claramente dependiente de los datos. En Europa, el repunte de los precios energéticos ha limitado la capacidad del BCE para profundizar en nuevas bajadas de tipos, mientras que en Estados Unidos la Reserva Federal ha mantenido una posición prudente ante la resistencia de la inflación y la fortaleza relativa de la actividad.

En este sentido, la cartera ha priorizado la renta fija de corta y media duración, combinando deuda corporativa de alta calidad con posiciones selectivas en gobiernos. Este posicionamiento nos ha permitido capturar carry sin asumir una exposición excesiva a la parte larga de las curvas, que ha seguido mostrando una volatilidad elevada.

Seguimos gestionando activamente la duración y manteniendo posiciones relativas que reduzcan la dependencia de un único escenario macroeconómico. La prioridad ha sido construir una cartera capaz de obtener rentabilidades positivas en un entorno de tipos elevados, crecimiento moderado y episodios puntuales de volatilidad.

Durante el semestre hemos mantenido una preferencia por bonos corporativos investment grade, especialmente en emisores con balances sólidos y generación de caja recurrente. También se han incorporado de forma gradual posiciones en crédito estadounidense cubierto, aprovechando niveles de rentabilidad atractivos y una divisa más favorable para el inversor en euros.

En la última parte del semestre hemos incorporado algo más de subordinación a la vez que el conflicto geopolítico iba en una dirección positiva y se podría descartar el peor escenario, algo que si haber terminado, estaríamos cerca la menos de una estabilización en las negociaciones.

Seguimos muy de cerca la posible positivización de curvas una vez logremos ver el impacto de las medidas en la economía y especialmente ahora en Estados Unidos, ya que el BCE ha gestionado su política monetaria de manera diferente y ha comenzado con un ajuste en su política monetaria por los temores inflacionistas por la subida del precio del petróleo, no siendo soportado por el ciclo económico de los países europeos que sigue en una zona de cierta debilidad.

Respecto a la divisa, cuyo impacto continúa siendo relevante sobre una parte significativa de la cartera, recomendamos mantener una política de cobertura elevada mientras el dólar no ofrezca niveles claramente atractivos. En caso de que el euro/dólar alcance zonas más favorables, podríamos asumir gradualmente algo de riesgo divisa, especialmente asociado a bonos americanos de corto plazo y emisores de elevada calidad. En este sentido, esperamos que la zona de 1.12-1.14 sean niveles para cubrir la exposición en usd, cuyos objetivos los seguimos teniendo en 1.20-1.22

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,49%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 6,36% hasta 33.757.602,38 euros frente a 36.051.883,08 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 6 pasando de 342 a 348 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 1,49% frente a una rentabilidad de 1,43% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,65% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,3% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 1,49% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayoría de operaciones son coberturas y ajustes de sensibilidad, compra/venta de futuros y compra de Renta Fija Privada de diversos sectores principalmente sector público y bancario, (bonos alemanes). Respecto a la Renta Variable, solo hay movimientos de autocartera. Hay que destacar la diversificación de nombres y las diferentes estructuras de deuda que nos permite una cartera robusta y sólida para los próximos años. Este cambio se ha trasladado en una rentabilidad aproximada del 1,34% en este último semestre donde podemos destacar el buen comportamiento de los papeles financieros han tenido en la cartera, como los bonos de deuda Pública.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 22,96%. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,11%. N/A
- d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,64%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2025 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para la segunda mitad de 2026, esperamos un escenario constructivo, pero más exigente, en el que los mercados deberán validar las expectativas ya descontadas en términos de beneficios empresariales, inflación y política monetaria. La evolución de los precios energéticos, la guerra en Oriente Próximo y las decisiones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo serán los principales factores para vigilar.

Mantenemos una duración moderada en la cartera de renta fija, priorizando tramos cortos y medios y una exposición mayoritaria a crédito corporativo de calidad. Este posicionamiento debería permitirnos capturar rentabilidad corriente y, al mismo tiempo, conservar flexibilidad para aumentar duración si los datos de inflación permiten a los bancos centrales adoptar un tono más acomodaticio.

Hemos incorporado posiciones en los tramos intermedios de la curva para beneficiarnos de este nuevo entorno de tipos de interés tanto en Estados Unidos como Europa, que prevemos para esta segunda parte del año y mantenemos una duración de 4.50 en nuestra cartera de renta fija que mantiene un peso del 85% corporate y 15% gobiernos, posición que nos debe permitir aprovechar cualquier escenario de volatilidad que pudiera generarse, aunque los mercados ya no reaccionan de manera violenta a casi nada, algo que reconocemos nos sigue sorprendiendo y que nos alerta que estamos en una fase madura del mercado pero no eufórica, que sería una señal de alerta.

Este tipo de escenarios son buenos para la evolución de nuestra cartera y esperamos seguir logrando nuestros objetivos de 3-4% de rentabilidad, a pesar que el primer semestre ha venido marcado por un tensionamiento relevante en la curva de tipos de interés provocado por el conflicto geopolítico entre Irán y Estados Unidos, por ello, los mercados de bonos han estado penalizados en líneas generales, lo que nos ha lastrado parte de nuestra rentabilidad pero con una TIR en 4.5% y un escenario más propicio para los bonos en esta segunda parte, entendemos que lograremos nuestros objetivos de rentabilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165023 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,150 2030-01-30	EUR	502	1,49	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	0	0,00	597	1,66
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 10,625 2028-0	EUR	453	1,34	0	0,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	0	0,00	202	0,56
XS2471862040 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 9,375 2028-07-18	EUR	221	0,66	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	499	1,48	499	1,38
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	615	1,82	310	0,86
XS3074459994 - Bonos ABERTIS 4,746 2031-02-23	EUR	508	1,50	0	0,00
XS3099152756 - Bonos BANKINTER 6,000 2030-06-30	EUR	416	1,23	0	0,00
XS3368833938 - Bonos UNICAJA 5,950 2031-11-18	EUR	401	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.615	10,71	1.608	4,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.615	10,71	1.608	4,46
TOTAL RENTA FIJA		3.615	10,71	1.608	4,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0151484013 - Participaciones SINGULAR BANK	EUR	517	1,53	0	0,00
TOTAL IIC		517	1,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.131	12,24	1.608	4,46
DE000BU2D012 - Bonos Bonos del Estado 2,900 2056-08-15	EUR	631	1,87	624	1,73
DE000BU2Z015 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	0	0,00	993	2,76
DE000BU2Z031 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2034-08-15	EUR	0	0,00	986	2,73
DE000BU2Z049 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,500 2035-02-15	EUR	2.051	6,08	2.045	5,67
DE000BU2Z056 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2035-08-15	EUR	0	0,00	1.957	5,43
DE000BU2Z064 - Bonos Bonos del Estado 2,900 2036-02-15	EUR	2.007	5,95	0	0,00
DE000BU3Z047 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,500 2035-02-15	EUR	1.074	3,18	1.073	2,98
IT0005676504 - Bonos Bonos del Estado 3,450 2036-02-01	EUR	496	1,47	0	0,00
FR0014000HF4 - Bonos Bonos del Estado 3,250 2055-05-25	EUR	0	0,00	1.626	4,51
XS2190979489 - Bonos EUSTREAM AS 1,625 2027-06-25	EUR	0	0,00	387	1,07
XS2972971399 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,500 2029-01-21	EUR	0	0,00	505	1,40
XS2987792269 - Bonos EUROBANK ERGASIAS SE 4,250 2030-01-30	EUR	0	0,00	501	1,39
XS3102045443 - Bonos LANDSBANKINN HF (LBA 3,500 2030-06-24	EUR	0	0,00	400	1,11
XS3199049217 - Bonos LANDSBANKINN HF (LBA 3,625 2032-11-03	EUR	394	1,17	393	1,09
XS3221850228 - Bonos SOC NAT ROMGAZ 4,625 2031-11-04	EUR	705	2,09	700	1,94
XS3249795223 - Bonos CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-10-12	EUR	507	1,50	0	0,00
XS3265539729 - Bonos Bonos del Estado 3,875 2031-05-16	EUR	497	1,47	0	0,00
XS3307444482 - Bonos TESORO REPUBLICA IND 4,100 2033-12-04	EUR	492	1,46	0	0,00
US91282CHC82 - Obligaciones US TREASURY 3,375 2033-05-15	USD	331	0,98	327	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.186	27,21	12.518	34,72
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	399	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	399	1,11
USG84228FN34 - Bonos STANDARD CHARTERED B 6,170 2027-01-09	USD	0	0,00	427	1,18
USP30179CQ94 - Obligaciones COMISION FEDERAL DE 5,700 2029-12-	USD	352	1,04	346	0,96
USU75065AE92 - Bonos SBL HOLDINGS INC (SE 5,900 2028-08-26	USD	342	1,01	339	0,94
DE000A382665 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 3,250 2028-09-01	EUR	0	0,00	397	1,10
AT000B122270 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,750 2034-06-21	EUR	0	0,00	521	1,45
AT0000A3KDQ3 - Bonos KOMMUNALKREDIT AUSTR 4,250 2031-04-01	EUR	406	1,20	0	0,00
AT0000A3QMW9 - Bonos BANCA COMERCIALA ROM 4,000 2030-11-25	EUR	395	1,17	397	1,10
AT0000A34CN3 - Bonos RAIFFESEN BANK 7,625 2027-05-19	EUR	0	0,00	414	1,15
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES 4,750 2059-12-27	EUR	0	0,00	202	0,56
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	0	0,00	396	1,10
FR001400M2G2 - Bonos TELEPERFORMANCE 5,750 2031-08-22	EUR	425	1,26	434	1,20
FR0014002RQ0 - Bonos CNP ASSURANCES 4,875 2049-10-07	USD	330	0,98	0	0,00
FR0014003XY0 - Bonos MUTUELLE ASSURANCE 3,500 2028-12-21	EUR	0	0,00	669	1,85
FR0014014LG9 - Bonos CANAL PLUS 4,625 2030-09-03	EUR	500	1,48	202	0,56
FR0014017WJ3 - Bonos ROQUETTE FRERES SA 6,000 2032-01-21	EUR	303	0,90	0	0,00
FR0014018LK2 - Bonos TELEPERFORMANCE 4,750 2032-03-28	EUR	100	0,30	0	0,00
FR00140193E6 - Bonos CREDIT AGRICOLE 5,875 2032-06-17	EUR	407	1,21	0	0,00
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 3,785 2049-12-30	EUR	430	1,27	434	1,20
US06368LQ586 - Bonos BANK OF MONTREAL 7,700 2084-05-26	USD	460	1,36	453	1,26
US0641598X73 - Bonos BANK OF NOVA SCOTIA 7,350 2030-04-27	USD	455	1,35	0	0,00
XS1182150950 - Bonos SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	0	0,00	497	1,38
XS1700709683 - Bonos ASR NEDERLAND NV 4,625 2049-10-19	EUR	0	0,00	302	0,84
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	0	0,00	596	1,65
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	0	0,00	199	0,55
XS228824969 - Bonos BANQUE QUEST AFRICA 2,750 2032-10-22	EUR	340	1,01	0	0,00
XS2293060658 - Bonos TELEFONICA 2,376 2049-05-12	EUR	0	0,00	285	0,79
XS2304675791 - Bonos EP INFRAESTRUCTURAS 1,816 2031-03-02	EUR	362	1,07	359	1,00
XS2406737036 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02-23	EUR	0	0,00	298	0,83
XS2539425095 - Bonos BANK OF VALLETTA PLC 10,000 2027-12-06	EUR	641	1,90	651	1,81
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	0	0,00	107	0,30
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	426	1,26	0	0,00
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 7,875 2049-09-06	EUR	569	1,68	0	0,00
XS2680046021 - Bonos MBANK SA 8,375 2027-09-11	EUR	415	1,23	419	1,16
XS2684826014 - Bonos BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	0	0,00	425	1,18
XS2700245561 - Bonos RAIFFESEN BANK 7,000 2027-10-12	EUR	411	1,22	415	1,15
XS2711801287 - Bonos APA INFRASTRUCTURED 7,125 2083-11-09	EUR	428	1,27	437	1,21
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 6,651 2028-11-13	EUR	0	0,00	757	2,10
XS2825500593 - Bonos NORDDEUTSCHE LANDESB 5,625 2034-08-23	EUR	421	1,25	422	1,17
XS2907162767 - Bonos LUMINOR HOLDING AS 5,399 2035-10-14	EUR	416	1,23	0	0,00
XS3010578493 - Bonos ARION BANKI HF 3,625 2030-05-27	EUR	0	0,00	402	1,11
XS3019303133 - Bonos VAR ENERGI ASA (NO) 3,875 2030-12-12	EUR	0	0,00	403	1,12
XS3028099417 - Bonos ISLANDSBANKI HF 3,875 2030-09-20	EUR	0	0,00	508	1,41
XS3040593975 - Bonos RAIFFESEN BANK 5,250 2031-04-02	EUR	411	1,22	414	1,15
XS3044417981 - Bonos J AND T BANKA 4,500 2030-05-28	EUR	400	1,18	402	1,12
XS3066590574 - Bonos WINTERSHALL DEA FIN 6,117 2030-05-08	EUR	415	1,23	0	0,00
XS3090933485 - Bonos BULGARIAN ENERGY HLD 4,250 2030-03-19	EUR	397	1,18	399	1,11
XS3106539938 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 4,625 2032-07-02	EUR	613	1,82	102	0,28
XS3111004241 - Bonos ELECTRICA SA 4,375 2030-07-14	EUR	506	1,50	510	1,42
XS3183164220 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 3,875 2030-09-22	EUR	397	1,18	400	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3191554495 - Bonos ARTEA BANKAS AB 3,739 2028-10-07	EUR	0	0,00	400	1,11
XS3196024296 - Bonos AROUNDTOWN SA 3,250 2030-10-02	EUR	387	1,15	388	1,08
XS3197749479 - Bonos ACHMEA BV 5,750 2036-01-27	EUR	0	0,00	291	0,81
XS3200021684 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-10-07	EUR	0	0,00	497	1,38
XS3201918318 - Bonos INWIT 3,625 2032-07-13	EUR	384	1,14	395	1,09
XS3235873372 - Bonos SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,875 2032-08-20	EUR	399	1,18	0	0,00
XS3276127514 - Bonos MBH BANK NYRT 4,750 2030-02-02	EUR	496	1,47	0	0,00
XS3304274189 - Bonos VAR ENERGI AS (NO) 4,950 2031-04-29	EUR	500	1,48	0	0,00
XS3306627780 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 5,625 2029-03-17	EUR	408	1,21	0	0,00
XS3406852536 - Bonos OTP BANK NYRT 4,625 2031-06-24	EUR	201	0,59	0	0,00
US780082AV50 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 6,750 2030-08-24	USD	358	1,06	353	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.606	46,23	17.664	48,99
XS2384413311 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,366 2026-09-10	EUR	789	2,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		789	2,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.581	75,78	30.580	84,82
TOTAL RENTA FIJA		25.581	75,78	30.580	84,82
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	769	2,13
IE000FR1WHU7 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.002	2,97	0	0,00
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	503	1,49	0	0,00
LU2490324410 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	995	2,95	0	0,00
TOTAL IIC		2.500	7,41	769	2,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.081	83,18	31.350	86,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.212	95,42	32.958	91,42

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable