

CBNK HORIZONTE 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5650

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, SAP**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating****Depositorio:** 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: 09/09/2022

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: BAJO

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, en Euros con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluye hasta 5% en bonos contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo que afectar negativamente al valor liquidativo). Emisores y mercados: OCDE y máximo 10% emergentes. Las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 30% podrá ser de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, lo que podrá influir negativamente en la liquidez del FI. Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se comprará al contado hasta 28.2.26 inclusive (o hasta alcanzar 55 millones), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes. Duración media inicial cartera: 3,9 años, e ir disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a los partícipes en los 3 meses siguientes.

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 del Fondo 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	0,00	1,21	0,00	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,60	1,34	1,40

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.a) 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	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE BASE	34.641.744,77	24.471.992,18	415	261	EUR	0,00	0,00	6	SI
CLASE PREMIUM	15.179.826,44	12.161.277,60	24	18	EUR	0,00	0,00	500000	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE BASE	EUR	37.552	26.273	19.461	19.932
CLASE PREMIUM	EUR	16.461	13.056		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE BASE	EUR	1,0840	1,0736	1,0538	1,0262
CLASE PREMIUM	EUR	1,0844	1,0736		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE BASE		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE PREMIU M		0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,97	2,22	-1,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-05-2026	-0,39	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	08-04-2026	0,85	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,55	2,23						
Ibex-35	19,18	18,66	19,66						
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	0,90						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

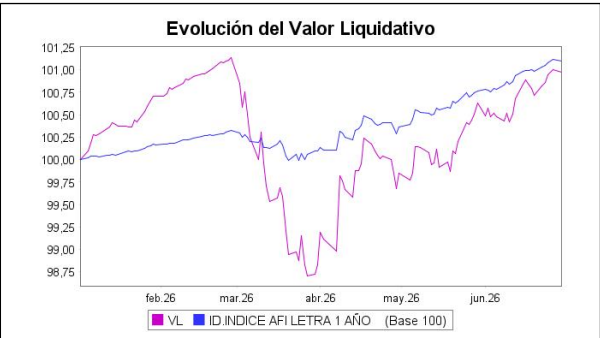
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,12	0,09	0,08	0,07	0,30	0,30	0,34	

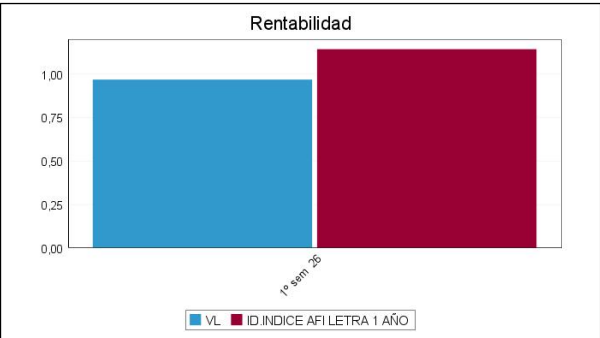
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE PREMIUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,00	2,24	-1,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	15-05-2026	-0,38	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	08-04-2026	0,85	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,55	2,23						
Ibex-35	19,18	18,66	19,66						
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

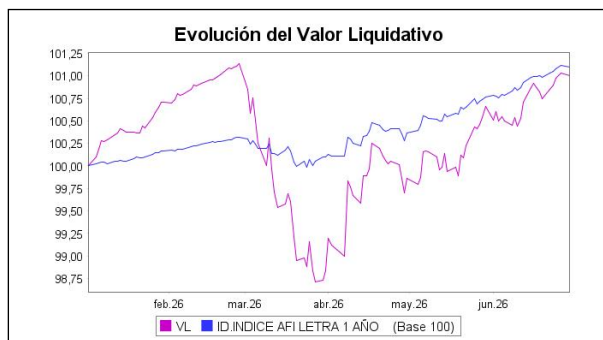
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,04		0,04			

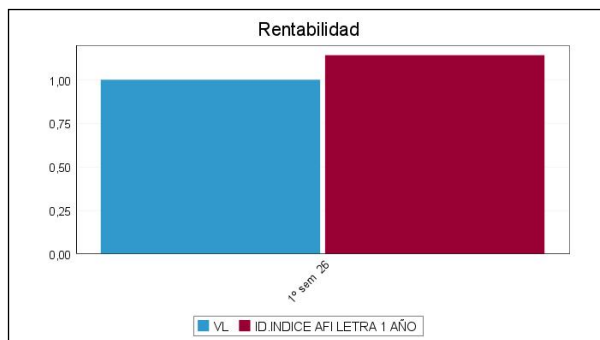
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Mixta Euro	49.868	1.286	2,86
Renta Fija Mixta Internacional	45.186	699	2,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	21.489	462	4,20
Renta Variable Euro	46.115	1.164	9,05
Renta Variable Internacional	49.195	1.755	8,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	292.823	2.879	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	768.109	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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.782	101,42	38.541	97,99
* Cartera interior	979	1,81	2.503	6,36
* Cartera exterior	52.885	97,91	35.582	90,47
* Intereses de la cartera de inversión	918	1,70	456	1,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,06	800	2,03
(+/-) RESTO	-800	-1,48	-11	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	54.013	100,00 %	39.330	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.330	19.326	39.330	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,95	91,36	27,95	-27,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,80	0,85	0,80	120,13
(+) Rendimientos de gestión	1,00	1,01	1,00	132,18
+ Intereses	1,71	1,20	1,71	235,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	0,03	-0,61	-5.588,02
± 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)	-0,11	-0,22	-0,11	16,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,16	-0,20	196,75
- Comisión de gestión	-0,16	-0,10	-0,16	273,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	104,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	69,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-64,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	120,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.013	39.330	54.013	

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

3. Inversiones financieras

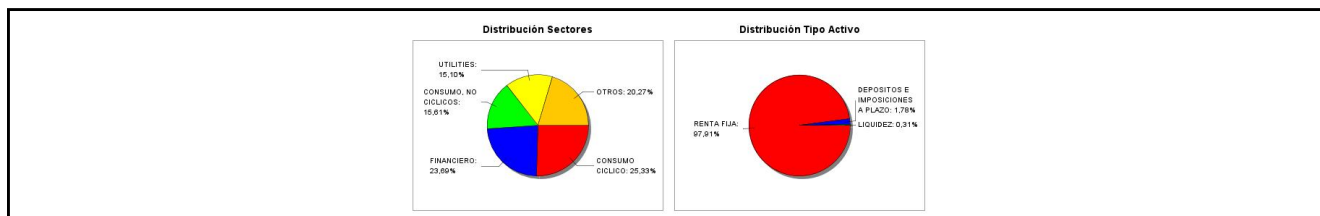
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20	0,04	2.500	6,36
TOTAL RENTA FIJA	20	0,04	2.500	6,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	959	1,78	3	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	979	1,82	2.503	6,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.865	99,72	38.085	96,81

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
BN.STORA ENSO OYJ 4,25% A: 01/09/2029	V/ Compromiso	574	Cobertura
BN.CRITERIA CAIXA 3,50% A: 02/10/2029	V/ Compromiso	828	Cobertura
Total subyacente renta fija		1402	
TOTAL OBLIGACIONES		1402	

4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	NO
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)Otros hechos relevantes
Alcanzar patrimonio tope informado en Folleto.
Número de registro: 314695
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

	SI	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 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPF por un nominal de 3.405.790 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación de cada una de ellas. La IIC ha realizado con Banco Inversis, S.A., entidad depositaria, la operativa de repo en las condiciones más ventajosas disponibles. El monto total de la operativa-repo asciende a 128.105.000 euros, lo que equivale al 250.79% 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 20.007.000 euros, lo que equivale al 39.17% del patrimonio medio del periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha estado caracterizado por una marcada divergencia temporal con dos fases claramente diferenciadas. El año comenzó bajo un prisma de optimismo con la consolidación del escenario de aterrizaje suave, pero sufrió un severo revés en marzo debido al estallido del conflicto militar entre Estados Unidos, Israel e Irán, que provocó un severo shock energético, con el crudo superando los 100 dólares por barril y un repunte de la aversión al riesgo. No obstante, el segundo trimestre supuso un punto de inflexión positivo. Los avances diplomáticos de mayo y junio de cara a un acuerdo de paz y la reapertura del estrecho de Ormuz permitieron una desescalada generalizada. Esta progresiva reducción de la incertidumbre desplomó el precio del petróleo desde sus máximos y devolvió la atención de los inversores hacia los fundamentales macroeconómicos y empresariales, cerrando el semestre con una notable recuperación de la confianza.

La economía de la eurozona inició el año con estabilidad, registrando un crecimiento cercano al 1,3% interanual y con los indicadores de servicios en expansión. El shock bélico de marzo desaceleró el ritmo productivo, situando el PIB del primer trimestre en negativo. Por su parte, los indicadores adelantados mostraron volatilidad: el PMI compuesto caía hasta el 47,5 en mayo, para luego experimentar una leve mejoría en junio hasta los 49,5 puntos, superando expectativas, aunque todavía en zona de contracción. El semestre concluye con unas previsiones de crecimiento para el conjunto de 2026 moderadas pero alejadas de una contracción severa, estimadas entre el 0,8% y el 1,0%.

El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. Por el lado de los precios, la inflación general empezó controlada, por debajo del 2%, pero escaló con fuerza debido a la crisis energética de marzo y mayo. Tras la desescalada geopolítica, el IPC general se moderó en junio hasta el 2,8%, mientras que la inflación subyacente demostró una sólida estabilidad cerrando el semestre en el 2,4%.

Estados Unidos ha exhibido una capacidad de resistencia muy superior a la del Viejo Continente. Apoyada en la solidez del consumo privado y la inversión empresarial, la economía creció a un ritmo del 2% anual en el primer trimestre con las previsiones de consenso para el 2026 por encima del 2,5%. Los indicadores de actividad (PMI e ISM) se mantuvieron consistentemente en zona de expansión, mientras que el mercado laboral continuaba exhibiendo unos datos consistentes con una economía en expansión, con una tasa de desempleo estable en el 4,3% a lo largo de todo el trimestre. La cruz de la moneda era la inflación que tras descender al rango del 2,4%-2,7% a principios de año, se veía impulsada al 3,8% en mayo y hasta el 4,2% en junio como consecuencia del repunte de los precios energéticos, consolidándose como el principal desafío macroeconómico del país.

La economía china avanzaba a un ritmo del 4,5% a inicios de año y del 5% anual en el cierre del semestre, beneficiándose de estímulos fiscales, inversión en infraestructuras y dinamismo exportador. Sin embargo, el balance se ve condicionado por la debilidad estructural de su sector inmobiliario y unas ventas minoristas que acusan una baja demanda interna de consumo.

Durante la mayor parte del semestre, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (Fed) optaron por la prudencia, manteniendo inalteradas sus tasas de interés y defendiendo una estricta dependencia de los datos macroeconómicos. Sin embargo, el repunte inflacionario del tramo central del semestre endureció el sesgo de ambos organismos. En junio el BCE decidía elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. La institución reiteró que los próximos movimientos seguirán dependiendo estrictamente de los datos macroeconómicos venideros. En contraste con el BCE, la Fed optó por mantener los tipos de interés sin cambios durante todo el trimestre. Su mensaje continuó siendo prudente y de sesgo restrictivo, señalando que es prematuro considerar recortes mientras la inflación permanezca lejos del objetivo del 2% e incluso dejando la puerta abierta a subidas adicionales si las presiones no remiten.

En los mercados de Renta Fija hemos pasado de la volatilidad a la estabilización. Tras unos primeros meses estables, el choque geopolítico y el miedo a la inflación provocaron un fuerte repunte de las rentabilidades, caída de precios de los bonos. El Bund alemán a 10 años despidió el primer trimestre en el 3% y alcanzó su máximo anual en mayo tocando el 3,18%, para cerrar el semestre en el 2,93%. En paralelo, el bono a 10 años americano saltó del 4,30% en marzo a un máximo del 4,66% en mayo para cerrar en el 4,46%. En junio la reducción del riesgo geopolítico propició compras de renta fija, mejorando las valoraciones y permitiendo que los cierres de tipos gubernamentales repitieran los niveles del mes previo. El crédito corporativo mostró una excelente resiliencia respaldados por la demanda inversora y la solidez de los beneficios corporativos, impidiendo ampliaciones severas de los diferenciales de crédito.

En Renta Variable el año comenzó con fuerte apetito por el riesgo, truncado bruscamente en marzo, mes en el que los índices americanos corrigieron un 5% frente a Europa que amortiguó mejor el golpe con un retroceso trimestral de apenas el 1,5% en el Stoxx 600. El segundo trimestre fue de una vigorosa recuperación: abril y mayo registraron subidas espectaculares e históricos máximos en Estados Unidos, impulsados por el sector de la Inteligencia Artificial y unos beneficios empresariales que crecieron un 30%. En junio las grandes compañías tecnológicas sufrieron una recogida de beneficios generalizada, arrastrando al SP 500 y al Nasdaq. Por el contrario, los índices de la Eurozona actuaron de forma defensiva gracias al liderazgo de sectores cíclicos y de valor como industria, financieras y materiales, beneficiados por el optimismo en el crecimiento y las menores tensiones internacionales.

El primer semestre de 2026 ha puesto a prueba la solidez del sistema financiero global. A pesar de haber encajado un conflicto internacional directo y un repunte de las presiones inflacionistas en Estados Unidos y Europa, los mercados financieros consiguieron sobreponerse gracias a dos pilares fundamentales: la fortaleza estructural de los beneficios empresariales y el desarrollo tecnológico e inversor en torno a la Inteligencia Artificial. Con una inflación persistente, pero bajo el control de unos bancos centrales vigilantes, los activos de riesgo encaran la segunda mitad del año con una base económica resiliente.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del periodo, la duración de la cartera de renta fija era de 2,57 años y la TIR media de 3,50%.

Durante el periodo, se dio por concluido el periodo de comercialización y la fase de construcción de la cartera, alcanzándose el patrimonio objetivo previsto para la estrategia. Durante ese periodo, la cartera se ha ido constituyendo de forma gradual mediante la incorporación de emisiones seleccionadas conforme a los criterios de rentabilidad, calidad crediticia y diversificación establecidos en la política de inversión del fondo. Finalizada esta fase, la cartera presenta una estructura alineada con el horizonte de vencimiento definido para octubre de 2029 y una rentabilidad objetivo acorde con las condiciones de mercado existentes en el momento de su constitución. En adelante, la gestión se centrará en el seguimiento continuo de los emisores y de los riesgos asociados a la cartera, preservando el perfil de rentabilidad-riesgo previsto y realizando, cuando resulte conveniente, los ajustes oportunos en interés de los partícipes.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 39.329.684 euros a 54,012,589 euros. El número de partícipes ha variado de 279 a 439.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 0.97%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.14%.

La rentabilidad anual cosechada (0.97%) 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.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.85% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.39%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.20%

La rentabilidad obtenida por la clase premium ha sido del 1%. El activo libre de riesgo cosechó una rentabilidad del 1.14% en todo el semestre.

La rentabilidad anual cosechada (1%) 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.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el periodo fue del 0.85% y la rentabilidad mínima diaria fue de -0.38%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio ha sido del 0.17%

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

La rentabilidad obtenida por la clase base (0.97%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.83%).

La rentabilidad obtenida por la clase premium (1%) es inferior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (0.83%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al cierre del periodo se llevaron a cabo determinadas ventas de activos para atender los flujos de salida materializados en la segunda ventana de liquidez del fondo, fijada el 30 de junio. Asimismo, los importes percibidos por cupones durante el semestre fueron destinados a depósitos a una rentabilidad del 2,55%, con el fin de gestionar de forma eficiente la liquidez disponible y preservar su generación de valor hasta la fecha del próximo reparto de cupón, prevista para febrero de 2027.

Los activos que mejor lo han hecho han sido ERAMET 7% 05/22/28 (2.15%), PERNOD RICARD 0.125% 10/04/29 (0.13%), mientras que los peores en este apartado han sido BANCA IFIS 3.625% 11/15/29 (-3.67%) y ROMANI 6.625% 09/27/29 (-2.13%).

En términos de contribución a la rentabilidad, entre los que han contribuido de un modo más positivo han sido ERAMET 7% 05/22/28 (0,04%), VOLKSWAGEN 4.25% 03/29/29 (0,03%), mientras que por el lado contrario BANCA IFIS 3.625% 11/15/29 (-0.03%) y TAP 5.125% 11/15/29 (-0,02%).

La cartera se caracteriza por un rating medio BBB y una exposición a high yield del 25,8%. Presenta una duración de 3,8 años. A nivel geográfico, Francia concentra el mayor peso (20%), seguida por Alemania (14%) y Estados Unidos. Por sectores, destacan Financieros (18%), Automoción (15%) y Utilities. El total de emisiones asciende a 91, suponiendo las 10 con más peso en cartera un 22% de la misma.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores.

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 17,614,093 euros, lo que equivale al 34.49% del patrimonio medio del fondo en el periodo.

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

Eramet, 7% 22may2028 de B+ a B
Amprion GmbH 3.00 %, vencimiento 12/05/2029. de BBB+ a BBB
AYVENS S.A., 3.875% 16 jul 2029 de A- a A
Iliad 4.25%, 15 dic 2029 de BB a BB+
CTP N.V., 1.25% 21jun2029 de BBB- a BBB
Czech Gas Networks Investments S.à r.l. 0,45% 08/09/2029 de BBB+ a A-
Smith & Nephew, 4.565% 11oct2029 de BBB a BBB+
Criteria Caixa, 3.5% 2oct2029 de BBB+ 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 2.42%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato Var de la clase base es de -0,95%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase premium en el periodo ha sido de 2.42%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

Al ser la clase premium de creación reciente (21 de noviembre de 2025), no se informa de dato VAR hasta que no se disponga de un mínimo de 12 observaciones (VAR).

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.78% en el periodo.

Hasta finales de febrero de 2026 se ha comercializado el fondo con la nueva política de inversión y su nueva denominación. La nueva política de inversión del fondo se caracteriza por los siguientes aspectos:

Invierte 100% de la exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, en , con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluye hasta 5% en bonos contingentes convertibles (CoCos) (normalmente perpetuos y, si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, lo que afectará negativamente al valor liquidativo). Emisores y mercados: OCDE y máximo 10% emergentes.

Las emisiones tendrán calidad al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, y hasta 30% podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating, lo que podrá influir negativamente en la liquidez del FI. Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera.

La cartera se comprará al contado hasta 28.2.26 inclusive (o hasta alcanzar 55 millones), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes.

Duración media inicial cartera:3,9 años, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a partícipes en los 3 meses siguientes.

Se recuerda que las inversiones en renta fija realizadas por el fondo tendrían pérdidas si los tipos de interés suben, por lo que los reembolsos realizados antes del vencimiento de su horizonte temporal pueden suponer minusvalías para el inversor.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad de 2026 se inicia en un entorno muy distinto al previsto a comienzos de año. El escenario de desinflación ordenada que los mercados descontaban durante el primer trimestre ha quedado parcialmente cuestionado por el recrudecimiento del conflicto entre Estados Unidos e Irán y su impacto sobre los mercados energéticos. El riesgo dominante reside en la posibilidad de que la inflación vuelva a repuntar y obligue a los bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo, lo que acabará afectando a la senda de crecimiento. En línea con estas expectativas en su última reunión el BCE revisaba la inflación al alza y el crecimiento del PIB a la baja para este año 2026.

El principal foco de atención se sitúa la evolución del conflicto en Oriente Medio. Una prolongación de las hostilidades o una nueva interrupción del tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz tendría de nuevo consecuencias sobre el precio del petróleo, el gas natural y los costes de transporte internacionales.

En este contexto, las perspectivas de política monetaria han cambiado de forma significativa. El Banco Central Europeo inició en junio un nuevo ciclo de endurecimiento monetario para contener el riesgo de que el incremento de los precios energéticos termine trasladándose a la inflación subyacente. Aunque el mercado no da por descontada una subida inmediata en julio, sí espera que el BCE mantenga un sesgo restrictivo y que los tipos oficiales vuelvan a incrementarse antes de finalizar el ejercicio si las presiones inflacionistas persisten. Las propias proyecciones del BCE contemplan una inflación por encima del objetivo incluso durante 2027.

En Estados Unidos, la situación también ha cambiado respecto a las expectativas de principios de año. Aunque parte del mercado todavía contempla la posibilidad de una bajada de tipos si la economía pierde dinamismo, el escenario central pasa por mantener los tipos sin cambios durante buena parte del segundo semestre, e incluso no puede descartarse una nueva subida si la inflación derivada del encarecimiento de la energía se consolida.

A todo ello se suma un contexto fiscal especialmente exigente. Estados Unidos mantiene un déficit público históricamente elevado que obligará al Tesoro a continuar incrementando sus emisiones de deuda, mientras que Europa sigue desarrollando importantes programas de inversión en defensa, infraestructuras y transición energética. Esta elevada oferta

de deuda soberana constituye el principal soporte para unas rentabilidades de largo plazo superiores a las registradas hace unos años.

El segundo semestre estará condicionado por las elecciones legislativas estadounidenses de noviembre. Conforme se aproxime la cita electoral es probable que aumente la incertidumbre sobre la política comercial, fiscal y presupuestaria de la Administración, generando episodios de volatilidad tanto en el dólar como en los mercados de renta variable.

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

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A. 1.95 2026-01-02	EUR	0	0,00	2.500	6,36
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	20	0,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	0,04	2.500	6,36
TOTAL RENTA FIJA		20	0,04	2.500	6,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.55 2027-06-26	EUR	100	0,19	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.55 2027-06-23	EUR	102	0,19	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.55 2027-05-26	EUR	200	0,37	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.25 2027-03-05	EUR	501	0,93	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.25 2027-01-15	EUR	56	0,10	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.10 2026-10-16	EUR	0	0,00	3	0,01
TOTAL DEPÓSITOS		959	1,78	3	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		979	1,82	2.503	6,37
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6.63 2029-09-27	EUR	876	1,62	548	1,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		876	1,62	548	1,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A3KNP96 - BONO TRATON FINANCE LUX SA 0.75 2029-03-24	EUR	464	0,86	185	0,47
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2.60 2029-12-17	EUR	487	0,90	491	1,25
PTTAPFOM0003 - BONO TAP SA 5.13 2029-11-15	EUR	922	1,71	624	1,59
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORPORATION 1.63 2029-07-17	EUR	660	1,22	283	0,72
XS2049090595 - BONO VIER GAS TRANSPORT GMBH 0.13 2029-09-10	EUR	268	0,50	269	0,68
XS2532473555 - BONO SMITH & NEPHEW PLC 4.57 2029-10-11	EUR	565	1,05	379	0,96
XS2592804434 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NJ 7.38 2029-09-15	EUR	505	0,93	339	0,86
XS2597093009 - BONO TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 4.05 2029-09-13	EUR	512	0,95	516	1,31
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.25 2029-03-29	EUR	927	1,72	621	1,58
XS3088627982 - BONO VOLVO CAR AB 4.20 2029-06-10	EUR	465	0,86	234	0,60
DE000A3823S1 - BONO SCHAEFFLER AG 4.75 2029-08-14	EUR	616	1,14	414	1,05
FR0013448859 - BONO SOCIETE GENERALE 0.88 2029-09-24	EUR	826	1,53	552	1,40
FR0014005SC1 - BONO PERNOD RICARD SA 0.13 2029-10-04	EUR	269	0,50	271	0,69
FR001400KY69 - BONO RCI BANQUE SA 4.88 2029-10-02	EUR	786	1,45	530	1,35
FR001400Q5V0 - BONO NEXANS SA 4.13 2029-05-29	EUR	306	0,57	205	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	702	1,30	404	1,03
XS1596740453 - BONO MADRILENA RED DE GAS FINANCE 2,25 2029-04-11	EUR	725	1,34	489	1,24
XS1721760541 - BONO ORSTED A/S 1,50 2029-11-26	EUR	603	1,12	404	1,03
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	372	0,69	187	0,48
XS2363235107 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,50 2029-07-14	EUR	403	0,75	203	0,52
XS2629064267 - BONO STORA ENSO OY 4,25 2029-09-01	EUR	558	1,03	372	0,95
XS2742660157 - BONO MOTABILITY OPERATIONS GR 3,63 2029-07-24	EUR	502	0,93	337	0,86
XS2747580319 - BONO Q-PARK HOLDING I BV 5,13 2029-03-01	EUR	513	0,95	309	0,79
XS2776793965 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 3,50 2029-03-15	EUR	501	0,93	335	0,85
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	813	1,51	546	1,39
XS2844398482 - BONO K+S AG 4,25 2029-06-19	EUR	925	1,71	623	1,58
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	506	0,94	509	1,29
XS2896350175 - BONO SNAM SPA 4,50 2049-12-10	EUR	612	1,13	614	1,56
XS2897290115 - BONO LOOMIS AB 3,63 2029-09-10	EUR	697	1,29	468	1,19
XS2918553855 - BONO HLDNG D'INFRA METIERS 4,88 2029-10-24	EUR	566	1,05	311	0,79
XS2947149360 - BONO NATIONAL GRID NA INC 3,25 2029-11-25	EUR	903	1,67	606	1,54
XS3079969104 - BONO LUMINOR BANK 3,55 2029-06-12	EUR	541	1,00	362	0,92
FR001400N2J2 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 6,50 2048-12-23	EUR	951	1,76	951	2,42
XS1958307461 - BONO CREDIT AGRICOLE LONDON 1,75 2029-03-05	EUR	288	0,53	289	0,73
FR001400Q6Z9 - BONO AIR FRANCE-KLM 4,63 2029-05-23	EUR	622	1,15	415	1,06
DE000A4DFUE3 - BONO AMPRION GMBH 3,00 2029-12-05	EUR	597	1,10	401	1,02
XS2346207892 - BONO AMERICAN TOWER CORP 0,88 2029-05-21	EUR	460	0,85	462	1,17
DE000A3E5MH6 - BONO VONOVIA SE 0,63 2029-12-14	EUR	454	0,84	182	0,46
XS2315784715 - BONO JAPA INFRASTRUCTURE LTD 0,75 2029-03-15	EUR	645	1,19	308	0,78
XS1688199949 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2029-09-26	EUR	471	0,87	476	1,21
FR001400RGV6 - BONO AYVENS SA 3,88 2029-07-16	EUR	307	0,57	309	0,78
BE6355549120 - BONO AZELIS FINANCE NV 4,75 2029-09-25	EUR	562	1,04	308	0,78
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2049-09-27	EUR	640	1,18	641	1,63
XS1998215559 - BONO BAXTER INTERNATIONAL INC 1,30 2029-05-15	EUR	468	0,87	188	0,48
XS2900282133 - BONO BAYER AG 5,50 2054-09-13	EUR	517	0,96	207	0,53
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2048-09-18	EUR	1.276	2,36	851	2,16
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HOLD 3,63 2029-10-29	EUR	361	0,67	242	0,62
XS2794589403 - BONO BRITISH TELECOMMUNICATIONS PUJ 5,13 2054-10-03	EUR	439	0,81	313	0,79
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-10-30	EUR	293	0,54	196	0,50
XS2909825379 - BONO CRITERIA CAIXA SA 3,50 2029-10-02	EUR	1.213	2,25	812	2,07
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE LTD 1,50 2029-05-28	EUR	598	1,11	336	0,85
XS2402178300 - BONO CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 0,75 2029-11-02	EUR	584	1,08	329	0,84
XS2193658619 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-06-26	EUR	576	1,07	192	0,49
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2029-07-15	EUR	357	0,66	239	0,61
XS3173656243 - BONO CONTINENTAL AG 2,88 2029-06-09	EUR	491	0,91	328	0,83
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-06-21	EUR	506	0,94	338	0,86
XS2382953789 - BONO CZECH GAS NETWORKS INV 0,45 2029-09-08	EUR	579	1,07	326	0,83
DE000A4DFH60 - BONO DEUTSCHE BANK AG 3,00 2029-06-16	EUR	299	0,55	300	0,76
XS3081821699 - BONO DAIMLER TRUCK INTL 3,00 2029-11-27	EUR	298	0,55	300	0,76
FR001400SMS8 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,13 2049-12-17	EUR	823	1,52	410	1,04
XS2774391580 - BONO FORVIA SE 5,13 2029-06-15	EUR	457	0,85	307	0,78
XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL AS 5,88 2029-11-30	EUR	964	1,79	642	1,63
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	304	0,56	203	0,51
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5,13 2029-02-20	EUR	678	1,26	317	0,81
XS3142274847 - BONO FEDEX CORP 0,45 2029-05-04	EUR	495	0,92	332	0,84
XS2627121259 - BONO FERROVIE DELLO STATO 4,13 2029-05-23	EUR	310	0,57	312	0,79
BE0002478536 - BONO FLUVIUS SYSTEM OPI 2,63 2029-10-29	EUR	872	1,61	586	1,49
FR0014004QI5 - BONO COVIVIO HOTELS S.C.A 1,00 2029-07-27	EUR	742	1,37	372	0,95
XS259501429 - BONO FRESENIUS SE & CO KGAA 5,00 2029-11-28	EUR	319	0,59	320	0,81
FR001400L9Q7 - BONO VALEO SE 5,88 2029-04-12	EUR	321	0,59	324	0,82
XS3140075816 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 3,10 2029-08-04	EUR	538	1,00	360	0,92
XS2980865658 - BONO ABERTIS FRANCE SAS 3,38 2029-04-21	EUR	301	0,56	202	0,51
IT0005660094 - BONO BANCA IFIS SPA 3,63 2029-11-15	EUR	529	0,98	230	0,58
FR001400TL99 - BONO ILIAD SA 4,25 2029-12-15	EUR	611	1,13	410	1,04
XS2830945452 - BONO WEBUILD SPA 5,38 2029-06-20	EUR	466	0,86	366	0,93
XS2801963716 - BONO JEFFERIES FIN GROUP INC 4,00 2029-04-16	EUR	407	0,75	307	0,78
FR001400ZZC9 - BONO KERING 3,13 2029-11-27	EUR	898	1,66	603	1,53
XS2010039894 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	EUR	851	1,58	563	1,43
XS299659704 - BONO NISSAN MOTOR CO 5,25 2029-07-17	EUR	518	0,96	527	1,34
XS3109834898 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 5,25 2029-10-10	EUR	449	0,83	349	0,89
XS2592659671 - BONO VF CORP 4,25 2029-03-07	EUR	449	0,83	347	0,88
XS2497520887 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 5,59 2029-01-19	EUR	791	1,46	520	1,32
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	716	1,32	414	1,05
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	723	1,34	267	0,68
XS2891752888 - OBLIGACION SCANDINAVIAN TOBACCO GR 4,88 2029-09-12	EUR	879	1,63	518	1,32
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5,25 2029-10-30	EUR	796	1,47	534	1,36
BE0002993740 - OBLIGACION BELFIUS BANK SA/NV 3,75 2029-01-22	EUR	407	0,75	204	0,52
FR0014002PC4 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	561	1,04	376	0,96
XS2307764238 - OBLIGACION GLENCORE CAP FIN DAC 0,75 2029-03-01	EUR	279	0,52	187	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2448335351 - OBLIGACION[PROSEGU CIA DE SEGURID[2,50]2029-04-06	EUR	685	1,27	393	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.009	96,28	35.034	89,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52.886	97,90	35.582	90,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.865	99,72	38.085	96,81

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 aplica en este informe

12. 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 148.112.000 euros, lo que equivale al 289.95% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 11.403 euros.

El 86.49% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 13.51% 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:

36.66% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
21.71% BN.ESTADO 3,25% A:30/04/2034 ES0000012M85
21.20% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026 ES00000123C7
13.51% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
3.50% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
2.57% BN.ESTADO 3,45% A:31/10/2034 ES0000012N35
0.72% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
0.10% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
0.02% BN.ESTADO 4,20% A:31/01/2037 ES0000012932
0.02% 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:

10.13% entre una semana y un mes
3.38% entre un mes y tres meses
21.20% entre 3 meses y un año
65.29% más de un año

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