

FON FINECO GESTION II, FI

Nº Registro CNMV: 3320

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores. S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

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: 02/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión tomo como referencia la rentabilidad del índice Letra Tesoro 6M + 2%, buscando una rentabilidad anual no garantizada similar al índice de referencia mediante estrategias periódicas con horizontes entre 6 y 24 meses. Si hay caídas bursátiles superiores al diferencial fijado en cada estrategia (en torno al 15%, y no inferior al 5%), el FI tendrá pérdidas equivalentes al índice bursátil menos el diferencial, primas e intereses cobrados. En cada estrategia se irá acumulando la rentabilidad objetivo menos, en su caso, la pérdida descrita. Para lograr el objetivo se combinará renta fija con una estrategia eminentemente pasiva en la selección de activos de renta variable mediante estrategias recurrentes de venta de puts sobre índices bursátiles no europeos con precios de ejercicio out of the money (entre 85-95% del precio del índice al inicio de la estrategia) cuyas primas, junto con los intereses de la renta fija, permitan alcanzar el margen de rentabilidad sobre Letra Tesoro. En cada estrategia, en escenarios de subidas bursátiles o de caídas inferiores al diferencial fijado, el fondo obtendrá la rentabilidad objetivo y, en caso de caídas superiores al diferencial, la pérdida será equivalente a la del índice menos el diferencial, primas e intereses de renta fija cobrados.

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	0,25	0,34	0,25	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	1,92	1,96	2,17

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 Participaciones	34.642.252,70	36.796.333,23
Nº de Partícipes	3.421	3.193
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	335.285	9,6785
2025	349.027	9,4854
2024	277.005	9,1179
2023	256.489	8,7079

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	0,35	0,10	0,45	0,35	0,10	0,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,04	2,26	-0,22	0,94	0,86	4,03	4,71	6,57	3,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	05-06-2026	-0,55	27-03-2026	-3,73	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,51	08-04-2026	0,82	31-03-2026	5,37	09-04-2025

(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	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,59	1,45	3,36	1,90	0,89	8,13	1,19	2,03	2,50
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,06	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,72	0,09	0,08	0,07	0,08	0,15	0,21	0,23
LETRA 6 MESES + 2%	0,52	0,72	0,15	0,14	0,14	0,14	0,22	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,84	1,84	1,84	1,86	1,87	1,86	3,63	3,68	3,62

(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.

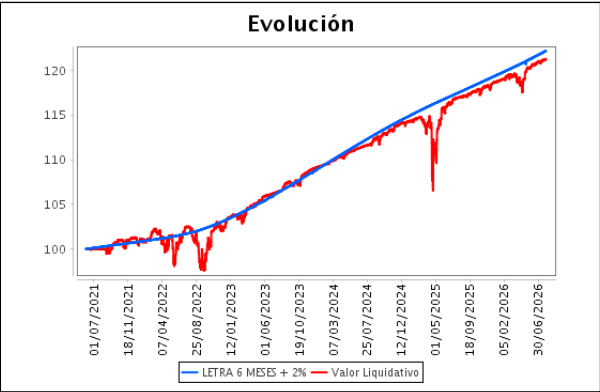
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,73	0,73	0,74

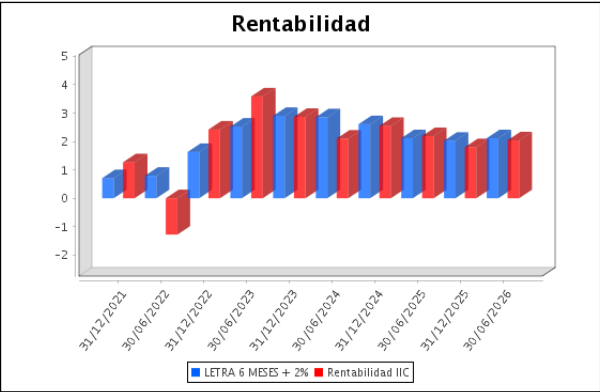
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.688.510	6.301	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	211.930	2.351	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.197.182	4.210	4
Renta Variable Euro	20.239	239	11
Renta Variable Internacional	634.595	5.857	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.612.771	15.054	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.105.308	3.180	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.470.535	37.192	2,67

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	243.935	72,75	233.401	66,87
* Cartera interior	75.201	22,43	101.075	28,96
* Cartera exterior	166.138	49,55	130.498	37,39
* Intereses de la cartera de inversión	2.596	0,77	1.827	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.719	17,81	83.309	23,87
(+/-) RESTO	31.632	9,43	32.318	9,26
TOTAL PATRIMONIO	335.285	100,00 %	349.027	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)	349.027	324.759	349.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,95	5,43	-5,95	-213,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	1,79	2,00	15,71
(+) Rendimientos de gestión	2,48	2,27	2,48	13,46
+ Intereses	1,22	1,21	1,22	4,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,04	-0,11	207,47
± 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)	0,76	1,00	0,76	-22,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,61	0,08	0,61	652,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-0,48	5,00
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-0,45	4,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	54,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	15,71
(+) 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)	335.285	349.027	335.285	

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

3. Inversiones financieras

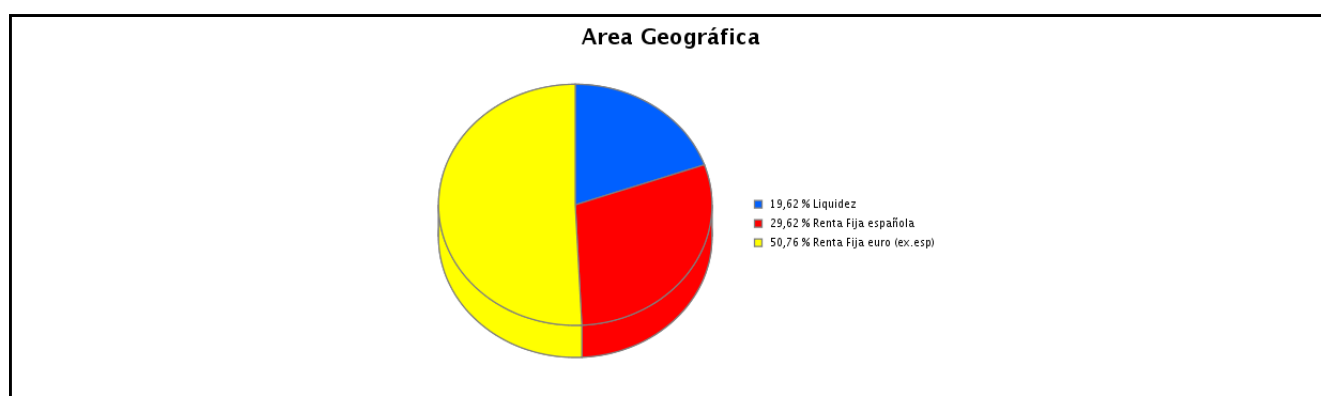
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.929	19,37	88.820	25,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.272	3,06	12.256	3,51
TOTAL RENTA FIJA	75.201	22,43	101.075	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.201	22,43	101.075	28,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.800	45,57	117.227	33,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	13.701	4,09	13.700	3,93
TOTAL RENTA FIJA	166.501	49,66	130.926	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	166.501	49,66	130.926	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	241.701	72,09	232.002	66,47

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
INDICE S&P500	Emisión Opcion INDICE S&P500 100	280.259	Inversión
Total subyacente renta variable		280259	
EURO \$	Venta Futuro EURO \$ 125000	69.309	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		69309	
TOTAL OBLIGACIONES		349568	

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
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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

No se ha producido ningún hecho relevante adicional.
--

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 37.700.000,00 euros, suponiendo un 10,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 37.703.217,78 euros, suponiendo un 10,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. El porcentaje de simultaneas contratadas se ha calculado como el promedio diario de simultáneas contratadas entre patrimonio medio.f.) El importe de las compraventas de divisa a plazo o al contado cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo o de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 14.492.911,06 euros, suponiendo un 4,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. g.) Fineco SV SA es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una acusada dualidad: unos primeros meses de shock geopolítico y corrección generalizada de los activos de riesgo, seguidos de una notable recuperación tras el acuerdo de alto el fuego alcanzado a mediados de junio. Los mercados iniciaron el año apoyados en un crecimiento económico sólido, unos beneficios empresariales resilientes y la expectativa de un ciclo gradual de bajadas de tipos. Sin embargo, el escenario cambió de forma abrupta a finales de febrero, cuando el aumento de las tensiones en Oriente Próximo derivó en un conflicto abierto entre Estados Unidos, Israel e Irán, con la consiguiente interrupción del tráfico de crudo por el estrecho de Ormuz. El Brent, que arrancó el año en el entorno de los 60 dólares, llegó a superar los 115-120 dólares al cierre del primer trimestre (+90%), reactivando los temores inflacionistas. El conflicto se prolongó durante buena parte del

segundo trimestre, manteniendo el crudo por encima de los 110 dólares en los momentos de mayor tensión, hasta que el anuncio del alto el fuego a mediados de junio y la reapertura progresiva de la ruta marítima provocaron su mayor caída trimestral desde 2020, hasta los 71 dólares al cierre de junio. Este vaivén del petróleo ha marcado el pulso de la inflación durante todo el semestre. En Estados Unidos, el IPC ha repuntado hasta el 4,2% interanual en mayo, su nivel más alto desde comienzos de 2023, en un contexto de crecimiento que se ha mantenido sólido (el PIB del primer trimestre avanzó un 2,6% anualizado). En la Eurozona, el impacto ha sido más severo: la inflación armonizada pasó del 1,7% en enero al 2,5% en marzo y siguió escalando hasta el 3,2% en mayo, mientras el PIB del primer trimestre se contrajo un 0,3% anual. La relajación energética de junio ha traído alivio en la recta final del semestre, moderando la inflación europea hasta el 2,8%, con la subyacente retrocediendo hasta el 2,4%. En política monetaria, las previsiones de bajadas de tipos con las que arrancó el año quedaron prácticamente descartadas ya en el primer trimestre. La Reserva Federal ha mantenido los tipos sin cambios en el 3,50%-3,75% durante todo el semestre, y la llegada de Kevin Warsh a la presidencia en mayo ha reforzado el mensaje de que la lucha contra la inflación no ha terminado, apuntando incluso a una posible subida antes de que acabe el año. En Europa, el BCE ha subido tipos por primera vez en casi tres años, hasta el 2,25%, ante el riesgo de efectos de segunda ronda sobre la inflación. La renta fija no ha ejercido su papel tradicional de activo refugio en este semestre tan convulso, aunque con un comportamiento muy distinto entre trimestres y geografías. Durante el primer trimestre, las TIRs repuntaron con fuerza a lo largo de toda la curva, tanto en EE.UU. como en Europa, por el alza de la inflación y las peores perspectivas de crecimiento, con pérdidas especialmente severas en el tramo largo y una ampliación de los diferenciales de crédito (+20 pb en investment grade y +109 pb en high yield). En el segundo trimestre, el comportamiento se disoció: la curva estadounidense continuó tensionándose en los tramos corto y medio, con el Treasury a diez años cerrando el semestre en el 4,47%, mientras que la curva alemana revirtió buena parte de la subida del primer trimestre con una caída paralela de cerca de 10 puntos básicos en toda su extensión, cerrando el Bund en el 2,86%. En crédito, los diferenciales, que se habían ampliado con fuerza durante el shock geopolítico, corrigieron en el segundo trimestre hasta aproximarse de nuevo a mínimos históricos. La renta variable ha sido el fiel reflejo de esta dualidad semestral. El primer trimestre cerró en negativo: el S&P 500 retrocedió un 4%, su peor inicio de año desde 2022, con caídas más severas en Europa, el DAX llegó a ceder más de un 7%, y un MSCI World que cerró el trimestre en el -3,47%. El segundo trimestre, sin embargo, ha traído una recuperación notable, apoyada en una temporada de resultados excepcional, el crecimiento agregado de beneficios del S&P 500 se ha situado en el 27-28%, el mejor registro en veinte años, y en el alivio geopolítico de junio. El Euro Stoxx 50 ha cerrado el semestre en torno a los 6.374 puntos, con una revalorización superior al 20% en el año, y el IBEX 35 ha alcanzado máximos históricos en el entorno de los 19.400 puntos. La narrativa de la inteligencia artificial ha seguido siendo el motor estructural del optimismo inversor a lo largo de todo el semestre. Los activos refugio han tenido, también aquí, dos caras. Durante el primer trimestre, el oro y el dólar se beneficiaron del entorno de incertidumbre, con el dólar apreciándose desde niveles de 1,20 hasta 1,14 EUR/USD. El oro, sin embargo, ha vivido una fuerte corrección en el segundo trimestre: tras marcar máximos históricos en enero, cuando llegó a tocar los 5.595 dólares por onza, el endurecimiento de las expectativas de tipos reales y la fortaleza del dólar lo han hecho retroceder más de un 14% hasta el entorno de los 4.000 dólares al cierre de junio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en depósitos, liquidez, renta fija a corto plazo y renta variable EE.UU. a través de derivados. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Letra Tesoro 6m + 2%, ha terminado el periodo con un número de participaciones también menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el bruto 2,42% y el 2,04% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,36%. El TER mencionado no incluye la comisión de resultados, que ha supuesto un 0,03%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 2,09%.

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. El activo que más ha contribuido a la rentabilidad es la venta de la put 5.600 y 5.800 sobre el S&P 500 a febrero y agosto del 2026.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo, con el objetivo de gestionar las entradas y salidas del fondo, se han realizado compras y ventas de la put strike 5.600 vencimiento febrero 2026 sobre el S&P 500. Posteriormente, se ha rolando la estrategia a agosto del 2026, invirtiendo en la put strike 5.800 vencimiento agosto 2026 sobre el S&P 500, gestionando las entradas y salidas del fondo en consecuencia. Adicionalmente, a lo largo del semestre se ha procedido a la compra/venta de deuda pública a corto plazo y a la compra de distintos pagarés corporativos, con el objeto de gestionar la cartera de renta fija del fondo. Por último, se ha operado con futuros de divisa (EUR/USD), para realizar la gestión del riesgo de divisa, procediendo al rollover de dichas posiciones hasta el siguiente vencimiento.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos Durante el periodo se ha procedido al rollover de la estrategia de venta de opciones put del fondo sobre el S&P 500, trasladando el vencimiento desde febrero de 2026 al siguiente vencimiento, agosto de 2026. En concreto, en enero se cerró la posición vendida en la opción put strike 5.600 vencimiento febrero de 2026 sobre el S&P 500 y se procedió a la venta de opciones put strike 5.800 vencimiento agosto de 2026 sobre el mismo índice, por un nominal equivalente al patrimonio total del fondo. El resto de las operaciones

realizadas con opciones put del S&P 500 corresponde a la gestión de entradas y salidas diarias al fondo. Por ultimo, se ha procedido a la compraventa de futuros de divisa (EUR/USD) para la gestión del riesgo divisa, así como al rollover de dichas posiciones, con vencimiento trimestral, de forma sucesiva de marzo a junio y de junio hasta el siguiente vencimiento, septiembre de 2026. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 9,65% en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 1,95% y las simultaneas a un tipo medio de %. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y o tras entidades bancarias, ha sido de un 1,96%. d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en mas de un del 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC en el periodo, medido a través de la volatilidad, ha sido de 2,59%, mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,52%. A fin de este periodo, no hay patrimonio del fondo invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE BAJA CALIDAD CREDITICIA PUEDE INFLUIR NEGATIVAMENTE EN LA LIQUIDEZ DEL FONDO. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo soporta gastos derivados del servicio de analisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del analisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado seis proveedores de servicios de analisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo y, por tanto, susceptibles de recibir comisiones por dicho servicio: MRB Partners, JP Morgan, Santander, BCA Research, Kepler. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de analisis por importe de 531,62 euros. El importe total presupuestado para 2026 asciende a 1.092,65 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD De cara al segundo semestre de 2026, el foco se centra en la política monetaria de la nueva Fed bajo Kevin Warsh y en la evolución del conflicto en Oriente Próximo. Mantenemos un posicionamiento de prudencia activa: la combinación de inflación persistente, crecimiento moderado y tipos altos por mas tiempo no invita a asumir riesgos elevados. En renta fija, mantenemos una preferencia por duraciones intermedias, en el tramo de 2 a 5 años, donde el mercado ofrece mejor relación entre plazo y rentabilidad que en los extremos de la curva, combinada con una selección de crédito de calidad que permita batir la inflación. En renta variable, reconocemos la fortaleza de los fundamentales corporativos estadounidenses, pero somos selectivos ante las exigentes valoraciones actuales, con mayor exposición relativa a Europa. Seguimos, además, monitorizando posibles focos de vulnerabilidad en segmentos como el crédito privado, donde un entorno de mayores costes de financiación y menor liquidez podría tensionar determinadas estructuras. La estrategia sigue centrada en la diversificación, el control del riesgo y la preservación de capital.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 3,048 2026-01-31	EUR	0	0,00	95	0,03
ES0000012L29 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	19.544	5,60
ES00000123C7 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 5,900 2026-07-30	EUR	33.834	10,09	33.830	9,69
ES0L02604103 - Letras ESTADO ESPAÑOL 1,986 2026-04-10	EUR	0	0,00	12.342	3,54
ES00000127Z9 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	99	0,03
ES00000128H5 - Obligaciones ESTADO ESPAÑOL 1,300 2026-10-31	EUR	20.703	6,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		54.537	16,27	65.910	18,88
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,440 2026-02-11	EUR	0	0,00	1.952	0,56
ES0513689079 - Pagarés BANKINTER 2,130 2026-02-11	EUR	0	0,00	7.992	2,29
XS3183204547 - Pagarés ENI SPA 2,129 2026-03-13	EUR	0	0,00	12.966	3,71
XS3397056071 - Pagarés IBERDROLA SA 2,473 2026-10-30	EUR	10.392	3,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.392	3,10	22.910	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.929	19,37	88.820	25,45
ES05134249A2 - Pagarés KUTXABANK 2,005 2026-05-28	EUR	0	0,00	12.256	3,51
ES0513508053 - Pagarés SANTANDER CONSUMER F 2,240 2027-01-20	EUR	10.272	3,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		10.272	3,06	12.256	3,51
TOTAL RENTA FIJA		75.201	22,43	101.075	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.201	22,43	101.075	28,96
IT0005657330 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,050 2027-08-26	EUR	41.522	12,38	0	0,00
IT0005622128 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,350 2027-10-15	EUR	6.810	2,03	6.857	1,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		48.333	14,42	6.857	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005514473 - Bonos ESTADO ITALIANO 1,750 2026-01-15	EUR	0	0,00	32.420	9,29
BE0312813851 - Letras REINO DE BELGICA 1,935 2026-06-11	EUR	0	0,00	15.921	4,56
BE0312816888 - Letras REINO DE BELGICA 2,059 2026-09-10	EUR	13.523	4,03	13.534	3,88
PTPBTFGE0069 - Bonos ESTADO DE PORTUGAL 2,600 2027-03-19	EUR	16.794	5,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.317	9,04	61.875	17,73
FR0011317783 - Bonos ESTADO FRANCES 2,750 2027-10-25	EUR	20.488	6,11	20.592	5,90
NL0012171458 - Bonos ESTADO HOLANDES 0,750 2027-07-15	EUR	16.232	4,84	16.296	4,67
IT0005500068 - Obligaciones ESTADO ITALIANO 1,325 2027-12-01	EUR	5.203	1,55	5.242	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.923	12,50	42.130	12,07
XS3191543886 - Pagarés DANSKE BANK 2,149 2026-09-23	EUR	6.365	1,90	6.365	1,82
XS3307987340 - Pagarés DEUTSCHE BANK S.A.E. 2,210 2026-12-22	EUR	13.953	4,16	0	0,00
XS3323712318 - Pagarés LLOYDS TSB BANK PLC 2,560 2027-03-16	EUR	11.910	3,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		32.228	9,61	6.365	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.800	45,57	117.227	33,59
FR0129514974 - Pagarés BBVA 2,230 2026-11-24	EUR	13.701	4,09	13.700	3,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		13.701	4,09	13.700	3,93
TOTAL RENTA FIJA		166.501	49,66	130.926	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166.501	49,66	130.926	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		241.701	72,09	232.002	66,47

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)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.