

CUERNAVACA INVEST, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1564

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A1 Moodys

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.bankinter.com>.

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter - C/ Pico San Pedro, 1. 28760 Tres Cantos (Madrid). Teléfono: 900 80 20 81.

Correo Electrónico

N/D

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: 23/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

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 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	0,17	0,21	0,17	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	1,65	1,76	1,86

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	421.492,00	422.288,00
Nº de accionistas	106,00	105,00
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	6.149	14,5885	13,9774	14,6238
2025	5.970	14,1377	13,2531	14,1843
2024	5.766	13,5788	12,4491	13,6764
2023	5.360	12,5586	11,8825	12,5822

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	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
3,19	3,93	-0,72	0,17	1,95	4,12	8,12	4,61	2,48

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)	0,53	0,28	0,25	0,26	0,23	1,01	0,96	1,00	1,29

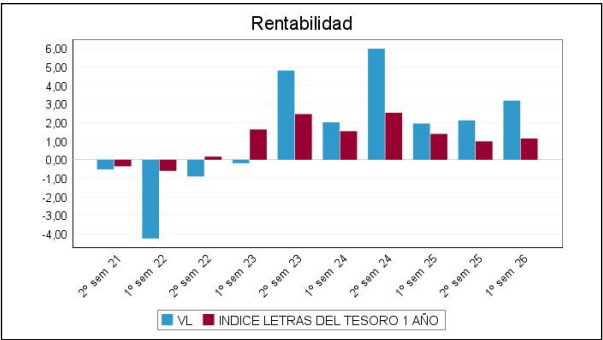
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.913	96,16	5.868	98,29
* Cartera interior	1.267	20,60	1.318	22,08
* Cartera exterior	4.481	72,87	4.408	73,84
* Intereses de la cartera de inversión	165	2,68	142	2,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	226	3,68	109	1,83
(+/-) RESTO	9	0,15	-6	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	6.149	100,00 %	5.970	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)	5.970	5.865	5.970	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,19	-0,32	-0,19	-39,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	2,09	3,15	52,84
(+) Rendimientos de gestión	3,67	2,58	3,67	44,81
+ Intereses	1,09	1,11	1,09	-0,10
+ Dividendos	0,14	0,09	0,14	59,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,29	-0,20	-30,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	0,14	0,66	388,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,09	-0,10	13,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,07	1,64	2,07	28,27
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-195,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-0,53	10,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	0,09
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,13	29,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	92,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	6,20
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.149	5.970	6.149	

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

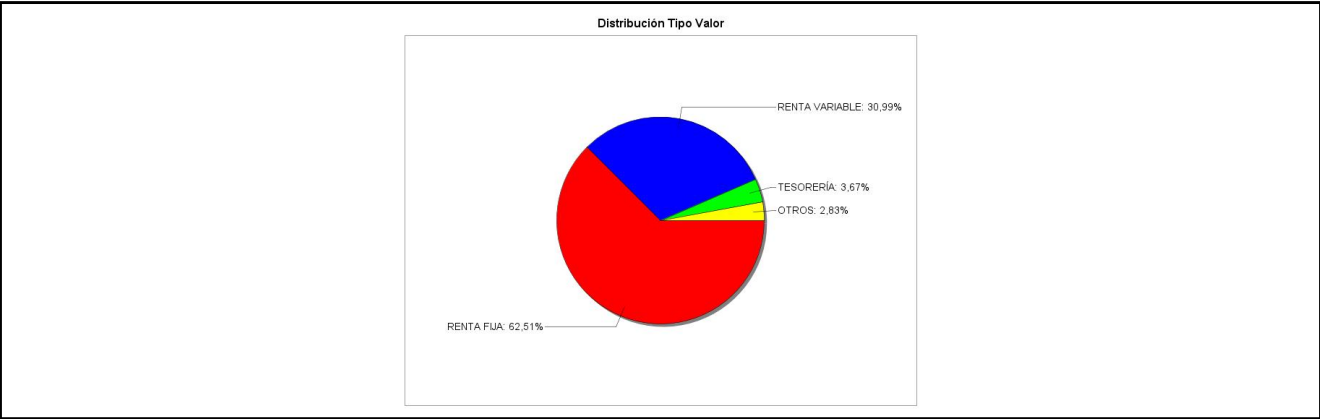
3. Inversiones financieras

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	1.083	17,62	1.093	18,31
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	1.083	17,62	1.093	18,31
TOTAL RV COTIZADA	184	3,00	225	3,76
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	184	3,00	225	3,76
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 INTERIOR	1.267	20,62	1.318	22,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.761	44,90	2.782	46,57
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	2.761	44,90	2.782	46,57
TOTAL RV COTIZADA	217	3,52	199	3,32
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	217	3,52	199	3,32
TOTAL IIC	1.504	24,48	1.427	23,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.482	72,90	4.408	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.749	93,52	5.726	95,87

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
FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP26	C/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 7350 SEP26	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 6250 SEP26	2	Inversión
Total subyacente renta variable		6	
TOTAL DERECHOS		6	
FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP26	V/ Opc. CALL OPC MICRO EMINI S&P 500 CALL 7800 SEP26	1	Inversión
FUT MICRO EMINI S&P 500 SEP26	V/ Opc. PUT OPC MICRO EMINI S&P 500 PUT 6900 SEP26	2	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL OPC EUROSTOXX 50 CALL 6600 SEP26	1	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT OPC EUROSTOXX 50 PUT 5900 SEP26	1	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	V/ Fut. FUT EUROSTOXX 50 SEP26 EUREX	63	Inversión
Total subyacente renta variable		67	
TOTAL OBLIGACIONES		67	

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
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

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

	SI	NO
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

a) En esta SICAV se da la existencia de 2 accionistas cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad. c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC. e) Durante el semestre la sociedad ha realizado adquisiciones de valores emitidos o avalados por alguna entidad del Grupo Bankinter, SA, o en los que éste ha actuado como colocador/asegurador/director/asesor, por un importe de 6.713,74 euros, representando estas operaciones un 0,11% sobre el patrimonio medio del semestre. f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 1,97%. g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 548,20 euros y 18,87 euros, respectivamente, lo que representa un 0,01% y un 0,00% del patrimonio medio del SICAV en el semestre, respectivamente. h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.

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

Durante el primer semestre de 2026, la economía global tuvo que desenvolverse en un entorno especialmente complejo, marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la volatilidad de los precios energéticos y la necesidad de los bancos centrales de endurecer su política monetaria. Todo ello condujo a una ligera revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía global: según el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial rondará el 3,1% en

2026, por debajo del 3,4% registrado en 2025.

A pesar de estos factores adversos, las principales economías evitaron un deterioro severo de la actividad, aunque con comportamientos diferenciados y una clara ventaja relativa para Estados Unidos.

La economía estadounidense volvió a demostrar una notable capacidad de resistencia. El crecimiento se mantuvo apoyado por la fortaleza del mercado laboral, la inversión empresarial y el gasto asociado al desarrollo de infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial. Las estimaciones de la Reserva Federal y del Fondo Monetario Internacional apuntaban a una expansión cercana al 2%-2,5% para 2026, situando a Estados Unidos claramente por encima del resto de economías desarrolladas.

No obstante, la inflación continuó siendo el principal foco de preocupación para la política económica estadounidense. El aumento de los precios energéticos derivado de las tensiones en Oriente Medio y las dificultades logísticas asociadas al estrecho de Ormuz frenaron el proceso de desinflación. Aunque la inflación se mantuvo lejos de los máximos registrados en 2022, la Reserva Federal consideró prematuro acelerar la relajación monetaria. Durante la primera mitad del año mantuvo los tipos de interés en niveles restrictivos, defendiendo la necesidad de asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2% antes de adoptar una postura más acomodaticia.

La situación europea fue más delicada. La zona euro inició 2026 con una economía razonablemente estable, apoyada por la recuperación gradual del consumo y por el impulso del gasto público, especialmente en infraestructuras y defensa. Sin embargo, el encarecimiento de la energía provocado por la crisis en Oriente Medio afectó de forma más intensa a Europa debido a su mayor dependencia energética. Como resultado, las proyecciones del BCE y de la OCDE recogen una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento para la eurozona hasta niveles próximos al 0,8% en 2026.

Las diferencias entre países siguieron siendo significativas. Alemania y Francia mostraron un crecimiento modesto, condicionado por la debilidad industrial y por la pérdida de competitividad de algunos sectores manufactureros. En contraste, España continuó situándose entre las economías más dinámicas del área euro.

La inflación volvió a repuntar en Europa durante el semestre, impulsada principalmente por la energía. Este deterioro llevó al Banco Central Europeo a endurecer nuevamente su discurso y a elevar el tipo de depósito de 2,0% a 2,25% subrayando que los riesgos sobre la estabilidad de precios seguían siendo elevados.

En este contexto, los mercados de renta variable cerraron el primer semestre de 2026 con avances generalizados a pesar de un contexto marcado por la volatilidad geopolítica, el repunte de los precios energéticos y la incertidumbre sobre la trayectoria de los bancos centrales. Los mejores resultados correspondieron a los mercados emergentes, que acumularon una revalorización del 22,7%, impulsados por el sector de semiconductores. El índice S&P 500 registró una subida del 9,6%, el MSCI Europe avanzó un 8,8% y el Topix japonés, un 17,2%. En conjunto, el MSCI World ganó un 8,9% (rentabilidad en dólares).

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, la tecnología destacó positivamente con un alza de +47,7% mientras que consumo cíclico registró una caída de -11,4%.

La renta fija presentó un comportamiento más heterogéneo debido al repunte de las rentabilidades exigidas a la deuda soberana. Los tipos de interés de corto plazo aumentaron con fuerza tanto en Estados Unidos como en Europa, reflejando que los bancos centrales mantuvieron una postura estricta por los riesgos inflacionistas derivados del alza del precio del petróleo.

La rentabilidad del bono estadounidense a dos años ascendió cerca de 70 puntos básicos durante el semestre hasta el 4,17%, mientras que los movimientos en los tramos largos fueron más moderados. La rentabilidad del bono americano a diez años subió 30 puntos básicos en el periodo hasta 4,47%.

Los repuntes de rentabilidad en los bonos soberanos europeos fueron más moderados, tanto en los plazos cortos como en los largos, si bien también se produjo un aplanamiento de las curvas. La periferia se comportó peor que Alemania, especialmente en el caso de Francia, por lo que las primas de riesgo se ampliaron.

A pesar de este entorno, los índices de renta fija ofrecieron rentabilidades positivas gracias al efecto del devengo del cupón. Los bonos gubernamentales europeos a medio plazo avanzaron un 0,6%, mientras que la deuda corporativa europea obtuvo una rentabilidad del 1,1%. En crédito, los diferenciales se mantuvieron estables o incluso se estrecharon

ligeramente en los segmentos de mayor riesgo, especialmente en el high yield estadounidense, lo que refleja que los inversores continuaron confiando en la capacidad de las economías para evitar una desaceleración abrupta.

El dólar, por su parte, se apreció un 2,8% frente al euro en el semestre, favorecido por la posición de Estados Unidos como productor neto de energía e impulsado por el cambio de expectativas sobre la futura actuación de la Reserva Federal.

En el universo de materias primas destacó el fuerte repunte de la energía, con un avance cercano al 20% en el petróleo Brent y del 56% en el gas natural, reflejo de las preocupaciones sobre la oferta energética mundial. Por el contrario, el oro corrigió parte de las importantes ganancias acumuladas en ejercicios anteriores y cerró el semestre con una caída del 7,2% hasta situarse cerca de 4.000 dólares por onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este periodo.

c) Índice de referencia.

N/A.

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

El patrimonio de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe. El número de accionistas de la sociedad ha evolucionado en el periodo según puede verse en el apartado 2 del presente informe.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 3,19 %, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financieras, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por la SICAV han tenido un impacto de -0,53 % en su rentabilidad, correspondiendo un -0,48 % a los gastos de la propia sociedad y un -0,05 % a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

e) Rendimiento de la Sociedad en comparación con el resto de Sociedades de la gestora.

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 1,76%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,1% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento (directo + indirecto) de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 8,40%.

Durante este semestre la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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 DE LA SOCIEDAD.

De cara a la segunda mitad de 2026, el escenario macroeconómico continúa caracterizado por una combinación de crecimiento moderado, inflación todavía por encima de los objetivos de los bancos centrales y una elevada incertidumbre geopolítica. Ahora bien, la firma del Memorando de Entendimiento entre Estados Unidos e Irán debería evitar los riesgos más extremos asociados al conflicto de Oriente Medio.

En Estados Unidos se espera que la actividad económica siga mostrando una notable capacidad de resistencia. El consumo privado continúa apoyado por un mercado laboral que permanece sólido, mientras que la inversión empresarial mantiene un importante impulso gracias al desarrollo de la inteligencia artificial.

La zona euro afronta una situación más exigente. Las proyecciones más recientes del BCE anticipan un crecimiento moderado durante los próximos trimestres, condicionado por el impacto que los mayores costes energéticos han tenido sobre el consumo y la confianza empresarial. Sin embargo, el escenario central contempla una recuperación gradual a medida que los precios de la energía se estabilicen.

La inflación seguirá siendo el principal foco de atención para los bancos centrales durante los próximos meses. Tanto el BCE como la Reserva Federal consideran que el repunte registrado en la primera parte del año estuvo muy condicionado por el encarecimiento de la energía derivado de las tensiones en Oriente Medio. Si el petróleo y el gas mantienen la tendencia de normalización observada recientemente, las tasas de inflación deberían retomar una trayectoria descendente durante la segunda mitad del ejercicio. En este contexto, el escenario más probable es que los principales bancos centrales

mantengan una actitud de prudencia.

Las empresas han mostrado un elevado grado de adaptación a los múltiples shocks que se han ido sucediendo. Los resultados empresariales han registrado fuertes crecimientos, impulsados también por la temática de la inteligencia artificial. De hecho, las previsiones de crecimiento para los beneficios empresariales del conjunto del año se han estado revisando al alza, hacia el entorno de +23% de media para las empresas del S&P500.

Además, las perspectivas para la renta variable mejoran con el acuerdo entre Estados Unidos e Irán, y podríamos contar con un catalizador adicional si los bancos centrales no suben los tipos como descuenta el mercado.

No obstante, hay otros factores que invitan a la prudencia. Las expectativas de beneficios empresariales son muy elevadas por lo que podría haber correcciones si no se llegan al alcanzar. Por otro lado, pueden resurgir los temores sobre las inversiones en inteligencia artificial, y tampoco podemos descartar que se produzcan rebrotes de riesgo geopolítico. Algunos segmentos del mercado han experimentado revalorizaciones muy relevantes y las valoraciones son exigentes. Así, podría producirse cierta rotación entre los líderes del mercado.

De cara al segundo semestre de 2026, seguimos cómodos con las posiciones en las partes cortas de las curvas de tipos europeas, dado que el mercado sigue descontando una subida adicional por parte del Banco Central Europeo.

Sin embargo, las partes largas de las curvas han empezado a anticipar notables caídas de la inflación, tal vez de forma prematura.

Esperamos que continúe el mejor comportamiento relativo de los bonos corporativos frente a los soberanos, gracias a la mayor TIR que ofrecen. El grueso de la rentabilidad esperada se obtendrá por el carry y no tanto por una mejora adicional del precio derivada de reducciones adicionales en los diferenciales de crédito.

En esta línea, pensamos que tiene sentido incorporar pequeñas dosis de deuda high yield en las carteras, para mejorar la TIR en un contexto en el que confiamos en la capacidad de las economías para evitar una desaceleración abrupta de la actividad.

Dentro de los bonos de gobiernos, preferimos la deuda española frente a los bonos soberanos de otros países donde las dinámicas de crecimiento y la situación fiscal son peores.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	722	11,75	729	12,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		722	11,75	729	12,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	180	2,94	182	3,04
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	0	0,00	183	3,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		180	2,94	364	6,10
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	180	2,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		180	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.083	17,62	1.093	18,31
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		1.083	17,62	1.093	18,31
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	2	0,03	2	0,03
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	107	1,74	161	2,69
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	5	0,08	5	0,08
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	3	0,06	5	0,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	8	0,12	6	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	46	0,76	46	0,77
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	6	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BKT	EUR	7	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		184	3,00	225	3,76
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		184	3,00	225	3,76
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 INTERIOR		1.267	20,62	1.318	22,07
IT0005637399 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,95 2030-07-01	EUR	200	3,25	201	3,37
IT0005595803 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,45 2031-07-15	EUR	307	4,99	309	5,17
IT0005433690 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	467	7,59	472	7,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		973	15,83	983	16,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400ZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	200	3,24	201	3,37
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GENERAL 3,63 2030-11-13	EUR	202	3,28	203	3,39
FR001400G6Y4 - BONO BPCE SA 4,63 2030-03-02	EUR	210	3,42	211	3,53
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE SPA 2,00 2030-01-15	EUR	187	3,04	188	3,15
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	208	3,39	210	3,51
XS1627602201 - BONO AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	0	0,00	93	1,55
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	121	1,97	121	2,02
XS2079105891 - BONO ZIMMER BIOMET HLD 1,16 2027-11-15	EUR	100	1,63	100	1,67
XS1907120791 - BONO AT&T 2,35 2029-09-05	EUR	187	3,04	189	3,17
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER 2,13 2028-02-08	EUR	184	2,99	186	3,12
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	0	0,00	98	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.599	26,00	1.799	30,12
XS1627602201 - BONO AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	91	1,49	0	0,00
XS1562614831 - BONO BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	97	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	3,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.761	44,90	2.782	46,57
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		2.761	44,90	2.782	46,57
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	3	0,05	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	EUR	3	0,05	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	5	0,09	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	3	0,06
DE0005552004 - ACCIONES DHL GROUP	EUR	0	0,00	5	0,09
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST BANK	GBP	5	0,08	5	0,08
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	5	0,09	6	0,09
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	3	0,05	3	0,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	5	0,08	4	0,07
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	3	0,05	5	0,09
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	8	0,13	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	0	0,00	2	0,03
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	4	0,06	2	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	3	0,05	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	8	0,12	4	0,07
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	5	0,09	4	0,07
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	8	0,13	7	0,12
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	2	0,04	2	0,04
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	3	0,05	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	8	0,13	9	0,14
BE0003822393 - ACCIONES ELIA SYSTEM OP SA/NV	EUR	6	0,10	5	0,08
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	3	0,05	8	0,14
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	6	0,10	6	0,10
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	17	0,28	9	0,15
DE000BASFI11 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	4	0,06
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	2	0,04	6	0,11
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	5	0,09	4	0,07
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC, RICHEMON	CHF	8	0,13	7	0,12
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	3	0,04
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	3	0,04
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8	0,13	3	0,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	0	0,00	5	0,08
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	5	0,08
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2	0,03	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	3	0,05
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPA	GBP	8	0,12	7	0,12
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	6	0,10	6	0,10
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	4	0,07
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	10	0,16	8	0,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	4	0,06	4	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	7	0,11	5	0,08
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	8	0,13	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	8	0,13
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	5	0,07	7	0,11
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	11	0,18	9	0,15
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	5	0,08	3	0,05
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	7	0,12	7	0,12
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL	EUR	6	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		217	3,52	199	3,32
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		217	3,52	199	3,32
IE000G1TDRQ3 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUR	EUR	147	2,40	0	0,00
LU0973529174 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	0	0,00	139	2,32
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	11	0,18	13	0,21
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	75	1,23	67	1,12
LU1378864216 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	EUR	118	1,91	93	1,56
LU0683601701 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	303	4,93	281	4,70
LU2188668326 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT	EUR	107	1,74	105	1,77
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	131	2,13	114	1,91
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	52	0,85	42	0,71
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	57	0,95
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNO & CO LTD	EUR	191	3,11	190	3,18
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	369	6,00	327	5,48
TOTAL IIC		1.504	24,48	1.427	23,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.482	72,90	4.408	73,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.749	93,52	5.726	95,87

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

N/A

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

No aplica en este periodo.