

CBNK RENTA VARIABLE GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5099

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
y Asociados Auditores, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor: J.V.R.

Grupo Gestora: CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating

Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid
913102037

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MEDIO-BAJO

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir hasta el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas). Tendrá más del 75% de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable de emisores y mercados de países de la OCDE (excluyendo países emergentes) mayoritariamente en empresas de elevada y mediana capitalización, minoritariamente en compañías de pequeña capitalización. El resto de su exposición total, directa o indirectamente a través de IIC, estará en renta fija pública y privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos y depósitos), de emisores y mercados europeos, tanto del área euro como no euro, con diferentes plazos de vencimiento. Se invertirá en activos de calidad crediticia tanto alta (mínimo A-) como media (entre BBB+ y BBB-) o la que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100%. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta se podrá invertir en mercados no organizados a través de la inversión en IIC financieras. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con rating no inferior al de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,31	0,03	0,31	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	0,92	0,98	1,14

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 A	9.807.659,17	10.282.597,53	659	648	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE B	10.132.703,65	10.082.006,94	503	483	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	17.306	16.738	18.367	18.806
CLASE B	EUR	18.549	16.989	14.360	12.852

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	1,7645	1,6278	1,5351	1,3600
CLASE B	EUR	1,8306	1,6851	1,5825	1,3974

(*)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 A		0,62	0,71	1,33	0,62	0,71	1,33	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,37	0,74	1,12	0,37	0,74	1,12	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,40	9,28	-0,81	1,98	3,29	6,04	12,88	13,46	9,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	10-06-2026	-1,55	03-03-2026	-3,75	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,92	08-04-2026	1,92	08-04-2026	2,97	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	8,62	7,60	9,46	6,43	6,05	10,24	7,59	8,10	8,89
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,61	7,61	7,59	7,33	7,53	7,33	8,69	8,74	6,76

(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)	1,15	0,59	0,56	0,54	0,53	2,09	2,31	2,18	2,30

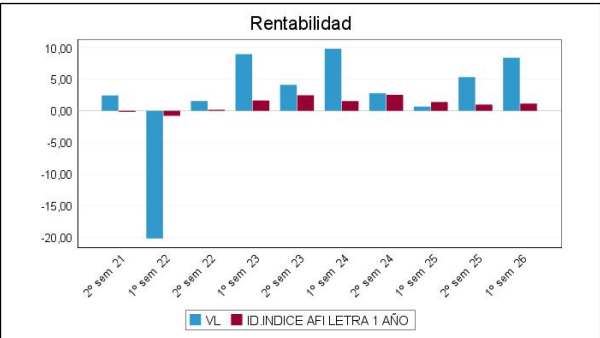
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,64	9,40	-0,70	2,07	3,40	6,48	13,25	14,03	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	10-06-2026	-1,55	03-03-2026	-3,75	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,92	08-04-2026	1,92	08-04-2026	2,97	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	8,61	7,60	9,46	6,42	6,05	10,22	7,51	8,10	8,87
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	7,54	7,29	7,49	7,29	8,65	8,70	7,36

(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.

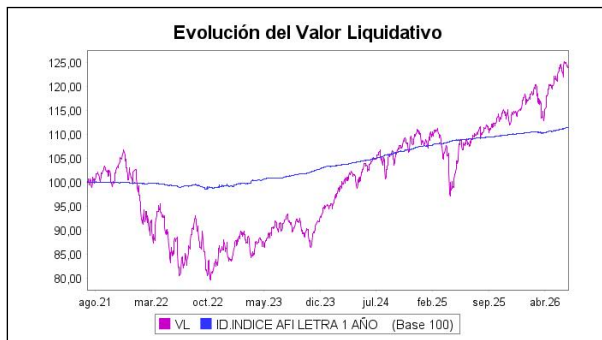
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,46	0,44	0,41	0,41	1,60	1,78	1,68	1,79

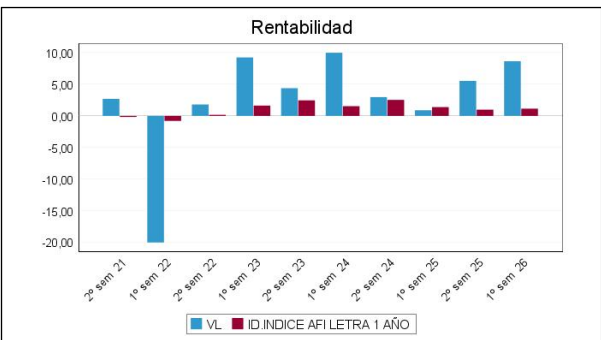
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.569	93,62	33.093	98,12
* Cartera interior	3.047	8,50	3.543	10,50
* Cartera exterior	30.522	85,13	29.547	87,61
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	1,42	452	1,34
(+/-) RESTO	1.777	4,96	182	0,54
TOTAL PATRIMONIO	35.855	100,00 %	33.727	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)	33.727	33.290	33.727	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,01	-3,98	-2,01	-48,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,16	5,28	8,16	59,13
(+) Rendimientos de gestión	9,50	6,36	9,50	53,99
+ Intereses	0,02	0,06	0,02	-63,03
+ Dividendos	0,10	0,12	0,10	-14,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	23,76
± 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)	-1,35	-0,81	-1,35	71,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,73	6,99	10,73	58,24
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-122,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,11	-1,34	24,87
- Comisión de gestión	-1,22	-1,00	-1,22	25,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	148,76
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	38,16
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-99,81
+ 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	0,03	0,00	-99,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.855	33.727	35.855	

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

3. Inversiones financieras

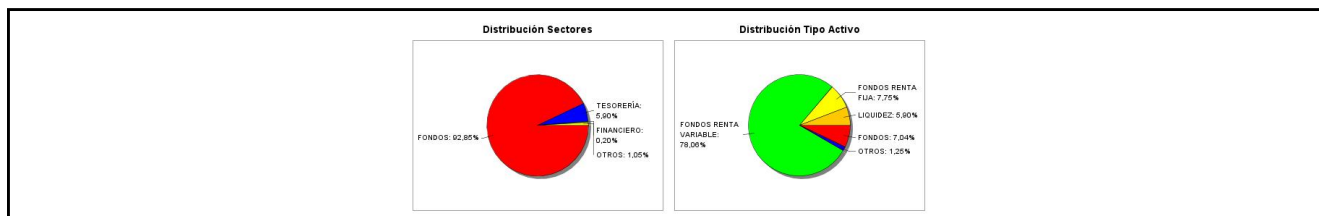
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	150	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	150	0,42	0	0,00
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	2.827	7,88	2.593	7,69
TOTAL DEPÓSITOS	70	0,20	950	2,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.047	8,50	3.543	10,51
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	30.464	84,97	29.487	87,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.464	84,97	29.487	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.511	93,47	33.030	97,97

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
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5800 18/09/2026	1.914	Cobertura
FUT.MINI S&P500 A:18/09/2026	C/ Opc. PUT OP.PUT MINI S&P500 7000 18/09/2026	3.984	Cobertura
Total subyacente renta variable		5898	
TOTAL DERECHOS		5898	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2026	21.062	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21062	
TOTAL OBLIGACIONES		21062	

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
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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

La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPFs por un nominal de 70.000 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación.

La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 49.708.000 euros, lo que equivale al 143.70% del patrimonio medio de la IIC en el 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, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 751.000 euros, lo que equivale al 2.17% del patrimonio medio de la IIC en el 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 EE. UU. 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.

El fondo cierra el primer semestre de 2026 con una exposición bruta a renta variable del 92,5% del patrimonio, a través de IIC de renta variable y ETFs (17,5%). Durante el periodo, el nivel de inversión se ha reducido un 2,6%, respecto al cierre de 2025, cuando la exposición se situaba en el 95,1% del patrimonio.

Se ha mantenido una cartera relativamente diversificada en cuanto al número de fondos, con distinto alcance geográfico, aunque en su inmensa mayoría se sitúa en Europa y Estados Unidos. También se han mantenido algunas apuestas sectoriales y/o temáticas y se ha incrementado el peso en mercados emergentes.

El fondo dispone de una cobertura parcial del 2,5% realizada con opciones de venta Put, con vencimiento Septiembre-26, sobre los índices de referencia Eurostoxx y SP 500, que lleva la exposición neta a renta variable del fondo al nivel del 90%, a finales del primer semestre de 2026.

Se ha incrementado la posición larga de futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar, pasando de cubrir un 20% del patrimonio a cierre de 2025 (que era casi la mitad de la exposición a la divisa norteamericana en los fondos en cartera) a cubrir un 58,6% del patrimonio, y con ello cubrimos al completo la exposición a dólar.

También, se han realizado ajustes en los fondos que componen la cartera en forma de rebalanceos, ante entradas y salidas de partícipes.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice 50% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN INDEX (en euros) y 50% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX (en euros). Se recalca que dicha referencia se emplea a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 33.726.704 euros a 35,854,742 euros. El número de partícipes ha variado de 1131 a 1162.

La rentabilidad obtenida por la clase A ha sido del 8.40%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.14%). La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase A en el periodo fue de 1.92% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.55%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase A ha sido del 0.69%. Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.71% del patrimonio medio.

El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.46% del patrimonio de la IIC en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase B ha sido del 8.64%, superior a la cosechada por el activo libre de riesgo (1.14%). La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase B en el periodo fue de 1,92% y la rentabilidad mínima diaria fue de -1.55%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase carterista ha sido del 0.44%. El coste por invertir en otras IIC ha supuesto el 0.46% del patrimonio de la IIC en el periodo.

Se ha aplicado comisión de éxito sobre resultados en el periodo objeto de este informe. Equivale al 0.74% del patrimonio medio.

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

La rentabilidad de la clase base (8.40%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (8.52%).

La rentabilidad de la clase carterista (8.64%) es superior 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 (8.52%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre se han realizado cambios en los fondos que forman parte de la cartera: se han desinvertido las posiciones totales de los siguientes fondos: Natixis International Funds Harris Associates US. Value Equity (5,33%), JPMorgan Global Select Equity Fund (6,10%), Amundi US Equity Fundamental Growth (5,84%) y el fondo DPAM B - Real Estate Europe Sustainable (2,54%). También hemos bajado peso en un 1,5% en el fondo Guinness Global Equity Income Fund (pasando el peso de 5,5% a un 4%) y también hemos reducido la posición un 2% en el ETF iShares Core SP 500 (pasando de un peso del 7,25% al 5,25%).

Por el lado de las compras, hemos entrado en 2 nuevos fondos Globales: Jupiter Merian World Equity Fund (4,33%) y el fondo Groupama Global Active Equity (4,10%), los cuales son fondos blend con carteras conservadoras que batan

consistentemente al MSCI World. En EEUU, hemos comprado un nuevo fondo, FTGF Putnam US Research Fund (4%), con una estrategia en la que la mayor parte está gestionada por los analistas.

En cuanto a temáticas, hemos salido de Real Estate y hemos entrado en tecnología con el fondo CT Lux Global Technology (3%) y en compañías Mineras con el fondo: BlackRock World Mining Fund (2,5%). También en este semestre hemos incrementado un 2% el peso en Emergentes con el fondo que ya tenemos en cartera: Robeco QI Emerging Markets Active Equities (pasando de pesar un 5,40% a un 7,40%).

En total son 18 los vehículos de inversión que componen la cartera de la institución, siendo los de mayor peso el Robeco QI Emerging Markets Active Equities (8,40% por revalorización de mercado) el CBNK Dividendo Euro con un 8,01%, Alliance Bernstein Select US Equity con un 7,80% y el Invesco Global Equity Income Fund con un peso de un 7,21%.

Las IICs que más han contribuido a la evolución del fondo en este semestre son Robeco QI Emerging Markets Active Equities con un 29,97% de revalorización y con un peso del 8,40%, el MG Europe Strategic Value con un 10,24% de revalorización en el semestre y un peso cercano al 7%, y el Invesco Global Equity Income Fund con un +12,54% y un peso del 7,2% aproximado. Todos los fondos de la cartera han contribuido positivamente en este primer semestre. El fondo que menos ha aportado en el semestre ha sido el DPAM Real Estate, con una revalorización en el semestre del 3,59% y el cual ya hemos vendido y no tenemos posición. Los fondos denominados en USD han tenido a favor a lo largo del semestre la favorable evolución de la divisa norteamericana, que se ha revalorizado un 2,50% frente al euro.

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro dólar con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. Al cierre del periodo la posición era de 167 contratos comprados sobre el tipo de cambio euro dólar (20.875.000 euros de nominal), cubriendo toda la posición en dólares, el 58,6%. Se han comprado opciones put sobre los índices SP 500 mini y DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 3,20% en derivados no divisa.

D) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

La IIC aplica la metodología del compromiso a la hora de calcular la exposición total al riesgo de mercado.

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo en el periodo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase A en el periodo ha sido de 8.61%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de Var de la clase A ha sido del -7.61%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase B en el periodo ha sido de 8.61%, superior a la del activo libre de riesgo (0.67%).

El dato de Var de la clase B ha sido del -7.57%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.22%. El nivel medio de apalancamiento ha sido del 6.04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Gestora de la IIC sobre el ejercicio de los derechos de voto es acudir a las Juntas Generales de Accionistas si la suma de las acciones en cartera del total de IIC gestionadas supera el 0.25% de las acciones en circulación de la entidad correspondiente. En dicho caso, ha de justificar el sentido de su voto.

Si el porcentaje es inferior al 0.25%, como norma general, no se acude a la Junta General salvo que hubiera prima de asistencia (en dicho caso se delegará el voto en el Consejo de Administración), o que el equipo Gestor esté interesado en delegar el voto en el Consejo de Administración (en dicho caso debería justificar su interés).

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2026 a 1.423 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

En este contexto, las perspectivas de política monetaria han cambiado de forma significativa. El Banco Central Europeo inició en junio un nuevo ciclo de endurecimiento monetario para contener el riesgo de que el incremento de los precios energéticos termine trasladándose a la inflación subyacente. Aunque el mercado no da por descontada una subida inmediata en julio, sí espera que el BCE mantenga un sesgo restrictivo y que los tipos oficiales vuelvan a incrementarse

antes de finalizar el ejercicio si las presiones inflacionistas persisten. Las propias proyecciones del BCE contemplan una inflación por encima del objetivo incluso durante 2027.

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

A todo ello se suma un contexto fiscal especialmente exigente. Estados Unidos mantiene un déficit público históricamente elevado que obligará al Tesoro a continuar incrementando sus emisiones de deuda, mientras que Europa sigue desarrollando importantes programas de inversión en defensa, infraestructuras y transición energética. Esta elevada oferta de deuda soberana constituye el principal soporte para unas rentabilidades de largo plazo superiores a las registradas hace unos años.

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

Tras las fuertes revalorizaciones acumuladas durante los últimos meses, la evolución de la renta variable dependerá mucho más del crecimiento efectivo de los beneficios empresariales que de la expansión de múltiplos.

En Estados Unidos, el liderazgo continúa centrándose en las compañías vinculadas a la inteligencia artificial y a las infraestructuras digitales. Sin embargo, el mercado comienza a exigir que las cuantiosas inversiones realizadas por los grandes hyperscalers se traduzcan en un incremento tangible de beneficios. Los resultados empresariales presentados a lo largo del segundo semestre serán determinantes para justificar unas valoraciones que permanecen en niveles exigentes.

En Europa, el contexto continúa siendo relativamente favorable para los sectores ligados al incremento del gasto público, especialmente defensa, infraestructuras, industria y construcción. La necesidad de reforzar la autonomía estratégica europea seguirá impulsando inversiones públicas durante los próximos años, proporcionando visibilidad a estos sectores. 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
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A 2.14 2026-07-01	EUR	150	0,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		150	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		150	0,42	0	0,00
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
ES0141989014 - PARTICIPACIONES CBNK DIVIDENDO EURO F.I.	EUR	2.827	7,88	2.593	7,69
TOTAL IIC		2.827	7,88	2.593	7,69
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.55 2027-04-04	EUR	70	0,20	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.42 2026-04-04	EUR	0	0,00	400	1,19
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2.42 2026-03-18	EUR	0	0,00	550	1,63
TOTAL DEPÓSITOS		70	0,20	950	2,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.047	8,50	3.543	10,51
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
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
LU0444972805 - PARTICIPACIONES COLUMBIA THREADNEEDLE LUX I	USD	945	2,63	0	0,00
IE00B19ZBB03 - PARTICIPACIONES FTGF PUTNAM US RESEARCH FUND	USD	1.226	3,42	0	0,00
LU0368236583 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUNDS-WORLD	EUR	834	2,32	0	0,00
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGEMENT SERIE	EUR	1.645	4,59	0	0,00
LU3035938615 - PARTICIPACIONES INVESCO FUNDS-INVESCO GLOBAL	EUR	2.524	7,04	2.231	6,62
LU0248047044 - PARTICIPACIONES JPM FUNDS EUROPE EQUITY	EUR	1.800	5,02	1.628	4,83
US46137V1008 - PARTICIPACIONES INVESCO AEROSPACE & DEFENSE ETF	USD	690	1,92	595	1,76
LU0329356306 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH-ROBECO	EUR	3.083	8,60	1.680	4,98
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS	USD	1.508	4,21	1.328	3,94
US46137V3574 - PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF	USD	1.975	5,51	1.729	5,13
IE00BD9C92 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVANTAGE EUROPE	EUR	1.976	5,51	1.770	5,25
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM REAL ESTATE EUROPE SUSTAINABI	EUR	473	1,32	920	2,73
LU1883856640 - PARTICIPACIONES AMUNDI-US EQ FNDM GROW-R2USD	USD	0	0,00	1.966	5,83
LU1727220326 - PARTICIPACIONES NATIXIS HAR ASSOC US-N1 AUDS	USD	0	0,00	1.825	5,41
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	1.530	4,27	1.359	4,03
US4642872000 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500 ETF	USD	1.987	5,54	2.444	7,25
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G (LUX) EUROPEAN STRATEGIC VALUE	EUR	2.400	6,69	2.167	6,43
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON-CLEAR BRIDGE IN	EUR	1.551	4,33	1.379	4,09
LU0683600992 - PARTICIPACIONES AB SICAV I- SELECT US EQUITY PORTF	USD	2.767	7,72	2.466	7,31
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS ASSET MGMT-GLOBAL EQUITY	EUR	1.553	4,33	1.914	5,68
LU0611475780 - PARTICIPACIONES JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-GLOBAL S	EUR	0	0,00	2.086	6,19
TOTAL IIC		30.464	84,97	29.487	87,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.464	84,97	29.487	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.511	93,47	33.030	97,97

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 50.459.000 euros, lo que equivale al 145.87% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 3.877 euros.

El 98.51% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 1.49% 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:

38.71% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
25.24% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
24.75% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
2.38% BN.ESTADO 5,75% A:30/07/2032 ES0000012411
2.24% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039 ES0000012L60
1.49% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
1.38% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030 ES0000012G34

1.09% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012I08
0.94% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
0.62% BN.ESTADO 0% A:31/01/2026 ES0000012G91
0.53% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032 ES0000012K61
0.53% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
0.10% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026 ES0000012L29

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

1.15% entre un día y una semana
1.59% entre 3 meses y un año
97.26% más de un año

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