

BANKINTER ETHOS, FI

Nº Registro CNMV: 5514

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 26/03/2021

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo promueve características sociales y medioambientales y sigue criterios financieros y extrafinancieros (de responsabilidad social, medioambiental y éticos) basados en una estrategia de exclusión coherente con principios inspirados en la Doctrina Social de la Iglesia Católica, de acuerdo a un Ideario Ético que define un Comité de Ética.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máx. 30%) hasta un 30% de la exposición total en renta variable, hasta 10% en materias primas a través de activos aptos y el resto en renta fija pública y/o privada.

Los emisores/mercados serán de países OCDE, sobre todo UE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emergentes. Podría haber concentración geográfica o sectorial.

Se invertirá en bonos etiquetados como verdes, sociales, sostenibles, etc., o de compañías con una elevada calificación en estos criterios, y en acciones de compañías que tengan una valoración relevante en criterios ASG.

No existe predeterminación en cuanto a % de inversión por capitalización, divisas, sectores, rating (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia) ni duración de la cartera de RF.

Riesgo divisa: Hasta 100% de la exposición total.

La inversión en activos de baja capitalización y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,22	0,16	0,22	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,89	1,42	1,90

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 R	34.314,60	33.630,76	183	190	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE A	213.191,79	218.205,55	24	25	EUR	0,00	0,00	200000	NO
CLASE C	13.339,13	28.652,77	2	3	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE R	EUR	3.867	3.694	3.654	2.081
CLASE A	EUR	24.297	24.215	25.726	25.397
CLASE C	EUR	1.512	3.158	1.629	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE R	EUR	112,6794	109,8528	106,6050	99,2079
CLASE A	EUR	113,9678	110,9712	107,4214	99,7222
CLASE C	EUR	113,3693	110,2244	106,3789	

(*)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 R		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE A		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE C		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	5,14	-2,44	1,28	1,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	05-06-2026	-0,67	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	08-04-2026	1,22	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	5,01	4,43	3,46	2,77				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	3,24	3,13	3,20				

(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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,30	1,15	1,14	1,16	0,98

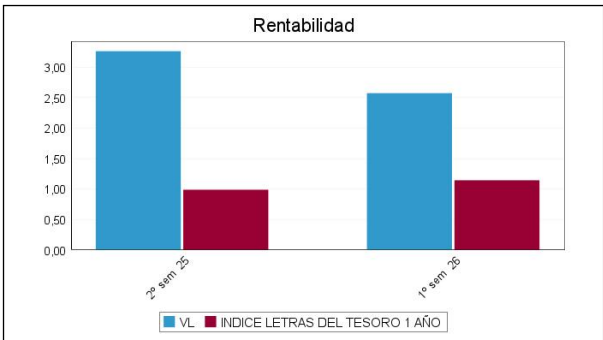
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27/06/2025 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV.

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

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,70	5,20	-2,38	1,34	2,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	05-06-2026	-0,67	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	08-04-2026	1,22	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	5,01	4,43	3,46	2,77				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,23	3,12	3,18				

(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)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,24	0,90	0,89	0,91	0,86

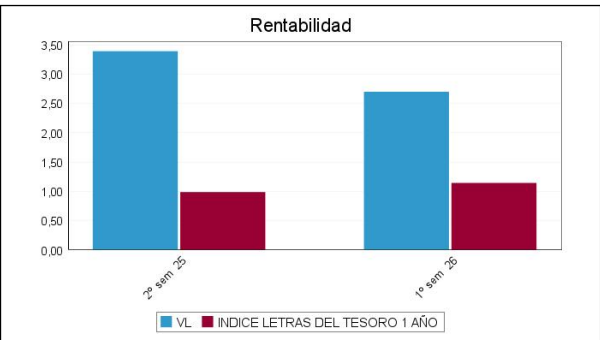
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27/06/2025 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV.

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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,85	5,28	-2,31	1,42	2,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,57	05-06-2026	-0,67	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,22	08-04-2026	1,22	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,78	5,01	4,43	3,46	2,77				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,47	2,47	2,48	2,04	2,10				

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,15	0,14	0,15	0,16	0,60	0,42		

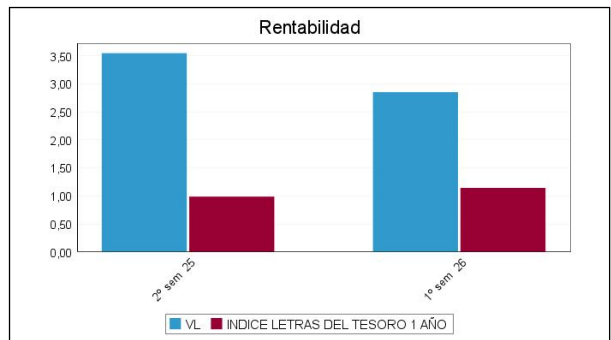
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 27/06/2025 se modificó la política de inversión del fondo. Por este motivo, se omite información histórica en determinados apartados de este informe anterior a esta fecha para periodos completos en los que el fondo no haya mantenido esta nueva política de inversión, entre ellos, en los gráficos de evolución del valor liquidativo y rentabilidad semestral, conforme a lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la CNMV.

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

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	1.107.708	19.633	0,56
Renta Fija Internacional	4.811.574	36.430	0,51
Renta Fija Mixta Euro	295.891	8.434	2,40
Renta Fija Mixta Internacional	3.655.035	26.752	2,28
Renta Variable Mixta Euro	47.353	1.564	10,04
Renta Variable Mixta Internacional	4.305.384	30.702	5,35
Renta Variable Euro	359.601	13.865	12,62
Renta Variable Internacional	1.863.614	51.819	11,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	197.524	5.419	3,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	16.749	1.082	1,95
Global	45.910	2.154	3,17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	3.033.439	36.041	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	132.387	3.141	2,80
Total fondos	19.872.169	237.036	3,30

*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	27.745	93,49	29.604	95,29
* Cartera interior	1.018	3,43	1.543	4,97
* Cartera exterior	26.192	88,26	27.466	88,41
* Intereses de la cartera de inversión	535	1,80	594	1,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.901	6,41	1.452	4,67
(+/-) RESTO	29	0,10	12	0,04
TOTAL PATRIMONIO	29.676	100,00 %	31.067	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)	31.067	30.496	31.067	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,22	-1,48	-7,22	373,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	3,33	2,57	-25,09
(+) Rendimientos de gestión	3,07	3,85	3,07	-22,65
+ Intereses	1,07	1,10	1,07	-5,36
+ Dividendos	0,23	0,15	0,23	46,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	-0,26	-0,50	85,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	2,60	2,02	-24,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	0,33	0,23	-33,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-126,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-0,50	-6,91
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-90,46
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	2,61

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	29.676	31.067	29.676	

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

3. Inversiones financieras

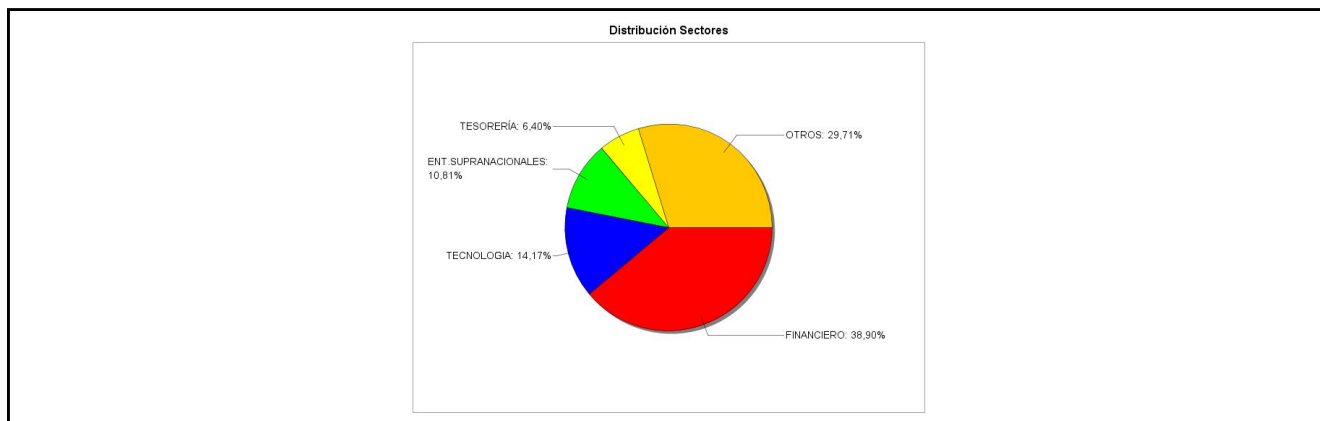
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.018	3,43	1.389	4,47
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	154	0,50
TOTAL RENTA FIJA	1.018	3,43	1.543	4,97
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.018	3,43	1.543	4,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.242	61,50	19.369	62,34
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	18.242	61,50	19.369	62,34
TOTAL RV COTIZADA	7.949	26,76	8.097	26,07
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	7.949	26,76	8.097	26,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.191	88,26	27.466	88,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.209	91,69	29.009	93,38

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
TOPIX INDX	C/ Fut. FUT TOPIX SEP26	428	Inversión
Total subyacente renta variable		428	
TOTAL OBLIGACIONES		428	

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

No aplicable.

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

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. f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 1,96%. g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo, en concepto de comisión de depositaría, 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 601,76 euros y 0,00 euros, respectivamente, lo que representa un 0,00% y un 0,00% del patrimonio medio del fondo 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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 período 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.

En la cartera de renta variable se ha mantenido la estructura general estable. El fondo sigue orientado hacia la selección de valores por lo que durante este período se ha mantenido un nivel de inversión medio en renta variable del 28% en un contexto de mercado muy influido por el conflicto en Irán y sus posibles derivadas macroeconómicas (fundamentalmente en inflación y tipos de interés). Los pesos geográficos medios de la cartera han sido: 21% EEUU; 6% Europa y 1% Japón.

La sensibilidad del fondo a tipos de interés se ha reducido ligeramente en el período hasta un 1,82. La duración media de los activos a cierre de semestre es de 2,65 años y el nivel de inversión del 69%. La liquidez se sitúa en el 5% del fondo. Se ha elevado el peso relativo de crédito IG sobre Gobiernos hasta el 68%.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de las clases R, A y C al final del período es de 3.866.550, 24.296.997 y 1.512.248 de euros, lo que corresponde a una variación de 4,66%, 0,34% y -52,12% con respecto al período anterior, respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes de las clases R, A y C al final del período es de 183, 24 y 2 partícipes, lo que corresponde a una variación de -3,68%, -4,00% y -33,33% con respecto al período anterior respectivamente, según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión, las clases R, A y C del fondo han registrado una rentabilidad en el semestre de 2,57%, 2,70% y 2,85% respectivamente. Los gastos corrientes soportados han tenido un impacto de -0,56%, -0,44% y -0,29%, correspondiendo un -0,56%, -0,44% y -0,29% a los gastos de la propia clase y un 0,00%, 0,00% y 0,00% a los gastos indirectos, respectivamente.

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

El fondo ha tenido una rentabilidad inferior a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma Vocación Inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por lo que respecta a la inversión en renta variable, las operaciones del período se han centrado, según la estrategia de gestión, en la selección de aquellos valores que consideramos más atractivos bajo el binomio rentabilidad/riesgo, incluyendo en este último concepto no sólo el riesgo financiero sino también el riesgo ASG. A escala geográfica el fondo sigue manteniendo una exposición mayoritaria al mercado norteamericano y al mercado europeo. Se mantiene también exposición al mercado japonés y no existe presencia de valores emergentes. A nivel sectorial se mantiene la doctrina de diversificar y evitar sesgar de forma significativa el perfil cíclico o anticíclico de la cartera. El objetivo es mantener la gestión centrada en el análisis y selección de empresas y no en la vertiente macroeconómica. Dado que el fondo tiene como objetivo gestionar los riesgos ASG, la calidad de los fundamentales económicos de las compañías en cartera y su atractivo por valoración se combinan con un adecuado nivel de riesgo ASG que se mide a través de los ratings ASG proporcionados por proveedores externos especializados en este campo.

En línea con lo anterior, durante este período se han realizado algunos cambios en la composición de la cartera incluyendo la venta total de las europeas LVMH, Saint Gobain y Coca Cola Europacific Partners. Así como de las norteamericanas Idex Corp y UPS. En el lado de las compras destacan las incorporaciones de las norteamericanas Stryker, Morgan Stanley y Equitable y las europeas

En el período, las contribuciones más positivas a la rentabilidad del fondo han sido las generadas por las posiciones en Applied Materials (+185,30% en el semestre), LAM Research (+156,5% en el semestre), Alphabet (+13,1% en el semestre), Palo Alto (+86,4% en el semestre) y ABB (+50,2% en el semestre). En el lado contrario, las contribuciones más negativas han provenido de Boston Scientific (-55,8%), Microsoft (-22,8%), Intuitive Surgical (-30,1%), Salesforce (-41,1% en el semestre) y Adobe (-42% en el semestre).

Durante el primer semestre de 2026, el fondo redujo ligeramente su exposición a Renta Fija, que pasó del 68,65% a cierre de 2025 al 67,52% a 30/06/2026. Esta evolución estuvo marcada por una reducción del peso en gobiernos y corporativos, parcialmente compensada por un incremento en emisores financieros. La Renta Fija Privada se mantuvo prácticamente estable en términos de peso, pasando del 48,09% al 47,97%, mientras que el peso en Gobies bajó desde el 20,55% hasta el 19,55%.

La sensibilidad del fondo a tipos de interés pasó de 1,82 a 1,79. Por su parte, la duración estimada de la cartera de Renta Fija pasó de 2,66 a 2,65, manteniéndose por tanto prácticamente estable durante el semestre.

Por bloques, la contribución de gobiernos a la sensibilidad total de la Renta Fija se mantuvo prácticamente estable, pasando del 34,35% al 34,89%. La contribución de Financieros aumentó desde el 38,35% hasta el 43,56%, mientras que la de corporativos se redujo desde el 27,30% hasta el 21,54%. En conjunto, la Renta Fija Privada mantuvo una contribución mayoritaria a la sensibilidad de la cartera, aunque con una rotación interna desde corporativos hacia financieros.

Por su parte, la TIR de la cartera de Renta Fija aumentó desde el 2,73% hasta el 3,09%, Esta mejora de la TIR se produjo en un contexto de mayor rentabilidad ofrecida tanto por gobiernos como por crédito privado, especialmente en financieros, cuya TIR pasó del 2,87% al 3,23%.

Por tipo de activo, el peso en deuda pública y supranacional se redujo desde el 20,55% hasta el 19,55%. Dentro de este bloque, aumentó el peso en supranacionales, que pasó del 10,45% al 12,66%, y se mantuvieron con variaciones moderadas Canadá y Francia. En sentido contrario, se redujo la exposición a España y Alemania y también bajó Italia, desde el 3,84% hasta el 3,38%.

En emisores financieros, el peso aumentó desde el 30,90% hasta el 32,98%. Por categoría de payment rank, destacó el incremento de senior preferred, desde el 2,60% hasta el 4,65%, y de senior non preferred, desde el 7,58% hasta el 9,44%. También aumentó el peso en senior unsecured, desde el 6,62% hasta el 7,50%, y se mantuvo relativamente estable la exposición a subordinated, que pasó del 7,39% al 7,58%. En sentido contrario, se redujo significativamente el peso en secured, desde el 6,71% hasta el 3,82%.

En corporativos, el peso bajó desde el 17,19% hasta el 14,99%. Dentro del segmento senior unsecured, la reducción se concentró principalmente en Utilities, que pasó del 8,34% al 6,46%, Comunicaciones, que bajó del 1,91% al 0,66%, y Materiales, que se redujo del 0,98% al 0,33%. En sentido contrario, aumentaron Real Estate, desde el 0,63% hasta el 1,25%, Industriales, desde el 1,57% hasta el 2,09%, y Tecnología, desde el 0,33% hasta el 0,66%.

En términos de Total Return, las 10 mayores subidas de precio dentro de la cartera de Renta Fija fueron BKTSM 3 5/8 02/04/33 (+1,78%), ABNANV 3 10/01/31 (+1,73%), BKTSM 3 1/4 11/03/33 (+1,59%), ONTTFT 0.05 11/25/30 (+1,42%), EDPPL 3 1/2 07/21/31 (+1,41%), GOOGL 3.2 05/11/30 (+1,35%), UCGIM 5 3/8 04/16/34 (+1,34%), SANTAN 5 3/4 08/23/33 (+1,33%), BKTSM 4 7/8 09/13/31 (+1,33%) y NOMURA 3.459 05/28/30 (+1,25%).

Las 10 mayores caídas, o menores subidas, en Total Return fueron SGOFP 3 1/4 08/09/29 (-0,90%), KFW 2 1/2 10/09/30 (-0,72%), BTPS 3.35 05/14/30 (-0,56%), SPGB 1.95 07/30/30 (-0,55%), MUFG 3.197 06/10/31 (-0,29%), EU 2 1/2 10/14/30 (-0,26%), T 2.6 12/17/29 (-0,25%), HERIM 3 1/4 07/15/31 (-0,21%), ENGIFP 3 5/8 01/11/30 (-0,13%) y CM 3 1/4 07/16/31 (-0,01%).

En cuanto a movimientos de cartera, entre las principales incorporaciones del semestre destacan BTPS 3.35 05/14/30, EU 3 1/8 12/04/30, UCGIM 3.1 06/10/31, CMZB 3 1/8 11/26/30, UBS Float 05/12/29, BPCEGP 1 3/4 02/02/34, CM 3 1/4 07/16/31, EU 2 1/2 10/14/30, AIB 5 1/4 10/23/31, BKTSM 4 7/8 09/13/31, GOOGL 3.2 05/11/30, BAC 2.984 10/30/31, IFXGR 2 7/8 02/13/30, MRLSM 1 3/8 06/01/30 y ATOSTR 2 01/15/30

Entre las principales salidas del período destacan BTPS 0.85 01/15/27, T 2.6 12/17/29, SPGB 1.95 07/30/30, ENGIFP 3 5/8 01/11/30, NWG 4.067 09/06/28, EU 0 07/06/26, BBVASM 5 3/4 09/15/33, MUFG 3.197 06/10/31, KFW 2 1/2 10/09/30, CABKSM 4 5/8 05/16/27, SGOFP 3 1/4 08/09/29 y HERIM 3 1/4 07/15/31. Además, vencieron BMO 1 04/05/26, TD 3 1/4 04/27/26 y ENELIM 0 1/4 05/28/26, cuyos vencimientos se produjeron dentro del primer semestre de 2026.

A 30/06/2026, la TIR de la cartera de Renta Fija se situaba en el 3,09%, por lo que el carry del fondo es de 2,08%.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido del 1,42% en el período analizado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones durante este intervalo ha supuesto una rentabilidad del 0,23% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo 1,36% el nivel medio de apalancamiento en el período.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante este período la volatilidad del valor liquidativo de las clases R, A y C ha sido de 4,78%, 4,78% y 4,78%, respectivamente para cada una de ellas.

La volatilidad del índice de las Letras del Tesoro a 1 año en el semestre ha sido del 0,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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

Las Cuentas Anuales contarán con un Anexo de sostenibilidad con información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo.

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 ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 rebotes 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 del fondo para este nuevo período se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - BONO ESTADO ESPAÑOL 1,95 2030-07-30	EUR	0	0,00	581	1,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	581	1,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790U3 - BONO BKT 3,25 2033-11-03	EUR	197	0,66	197	0,63
ES02136790S7 - BONO BKT 3,63 2033-02-04	EUR	200	0,67	200	0,64
ES02136790R9 - BONO BKT 3,50 2032-09-10	EUR	101	0,34	101	0,33
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO 4,38 2028-07-30	EUR	208	0,70	209	0,67
ES02136790P3 - BONO BKT 4,88 2031-09-13	EUR	212	0,72	0	0,00
ES0413900939 - BONO CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	100	0,34	101	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.018	3,43	809	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.018	3,43	1.389	4,47
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 BKT 1,95 2026-01-02	EUR	0	0,00	154	0,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	154	0,50
TOTAL RENTA FIJA		1.018	3,43	1.543	4,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.018	3,43	1.543	4,97
IT0005594483 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,35 2030-05-14	EUR	1.027	3,46	0	0,00
XS2259210677 - BONO ONTARIO TEACHERS 0,05 2030-11-25	EUR	750	2,53	744	2,39
IT0005390874 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,85 2027-01-15	EUR	0	0,00	922	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.776	5,99	1.666	5,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3363386460 - BONO ALPHABET INC 3,20 2030-05-11	EUR	201	0,68	0	0,00
DE000C2457N3 - BONO COMMERZBANK 3,13 2030-11-26	EUR	496	1,67	0	0,00
XS3089768157 - BONO MITSUBISHI TOKY 3,20 2031-06-10	EUR	0	0,00	299	0,96
XS3225326282 - BONO JING GROEP 2,88 2030-11-10	EUR	197	0,66	198	0,64
IT0005654592 - BONO UNICREDIT SPA 3,10 2031-06-10	EUR	596	2,01	0	0,00
EU000A4EG021 - BONO CEE 2,50 2030-10-14	EUR	297	1,00	0	0,00
XS3118936452 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 3,25 2031-07-16	EUR	298	1,01	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	498	1,68	502	1,62
XS3066581664 - BONO NOMURA BANK PLC 3,46 2030-05-28	EUR	201	0,68	202	0,65
XS3075492044 - BONO KFW 2,50 2030-10-09	EUR	0	0,00	299	0,96
FR0013512233 - BONO KLEPIERRE 2,00 2029-05-12	EUR	192	0,65	193	0,62
XS2996771767 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2,88 2030-02-13	EUR	198	0,67	0	0,00
XS2999658136 - BONO IBM 2,90 2030-02-10	EUR	0	0,00	100	0,32
XS2231259305 - BONO NATIONAL GRID 0,55 2029-09-18	EUR	91	0,31	0	0,00
EU000A2SCAR0 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 2,50 2028-07-27	EUR	100	0,34	100	0,32
XS2978779176 - BONO EDP SERVICIOS FIN ES 3,50 2031-07-21	EUR	201	0,68	202	0,65
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	150	0,51	152	0,49
XS2967738597 - BONO HERA SPA 3,25 2031-07-15	EUR	0	0,00	200	0,64
XS2856789511 - BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	306	1,03	307	0,99
FR0014003C70 - BONO BPIFRANCE SACA 2,68 2028-05-25	EUR	272	0,92	274	0,88
XS2459544339 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 1,88 2029-09-21	EUR	567	1,91	571	1,84
XS2910610364 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-10-01	EUR	199	0,67	199	0,64
XS2895631567 - BONO E.ON AG 3,13 2030-03-05	EUR	90	0,30	91	0,29
XS2874384279 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 3,25 2029-08-09	EUR	0	0,00	202	0,65
EU000A2SCAJ7 - BONO EFSF 3,00 2030-07-10	EUR	555	1,87	559	1,80
XS2264977146 - BONO COCA-COLA ENT 0,20 2028-12-02	EUR	527	1,78	532	1,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3LNF05 - BONO CEE 3,13 2030-12-04	EUR	812	2,74	0	0,00
EU000A3K4EW6 - BONO CEE 2,88 2027-12-06	EUR	301	1,01	303	0,98
FR0014007VJ6 - BONO BPCE SA 1,75 2029-02-02	EUR	379	1,28	0	0,00
XS1144088165 - RENTA FIJA AT&T 2,60 2029-12-17	EUR	0	0,00	592	1,90
IT0005580102 - BONO UNICREDITO ITALIANO 5,38 2029-01-16	EUR	742	2,50	746	2,40
EU000A3K4EN5 - BONO CEE 3,13 2028-12-05	EUR	406	1,37	410	1,32
XS1881593971 - BONO COMPAG SAINT GOBAIN 1,88 2028-09-21	EUR	95	0,32	96	0,31
XS2630417124 - BONO CAIXABANK 6,13 2028-11-30	EUR	760	2,56	764	2,46
XS2649712689 - BONO CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	106	0,36	107	0,34
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	204	0,69	206	0,66
XS2636592102 - BONO BBVA 5,75 2028-06-15	EUR	0	0,00	324	1,04
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	0	0,00	263	0,85
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	156	0,52	157	0,51
XS262699982 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2028-05-23	EUR	425	1,43	430	1,38
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	206	0,66
XS2528858033 - BONO NATWEST BANK 4,07 2028-09-06	EUR	0	0,00	414	1,33
EU000A2SCAH1 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 3,00 2028-12-15	EUR	655	2,21	661	2,13
FR001400FBN9 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2028-01-26	EUR	299	1,01	303	0,98
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2029-07-23	EUR	420	1,41	423	1,36
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	0	0,00	305	0,98
FR001400F1G3 - BONO ENGIE 3,63 2030-01-11	EUR	0	0,00	410	1,32
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	513	1,73	519	1,67
XS2267889991 - BONO SNAM RETE GAS 2,00 2028-12-04	EUR	470	1,58	474	1,53
FR0013532280 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2028-09-01	EUR	619	2,09	624	2,01
EU000A1G0D70 - BONO EUROPEAN FINANC STAB 0,95 2028-02-14	EUR	461	1,55	465	1,50
FR0014006276 - CEDULAS CED CIE FINANCEMENT 0,01 2027-10-25	EUR	433	1,46	437	1,41
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	0	0,00	530	1,71
BE0974365976 - BONO KBC GROUP NV 0,38 2027-06-16	EUR	0	0,00	184	0,59
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	99	0,33	98	0,31
XS2314675997 - BONO EUROPEAN INVT BJ 0,01 2030-11-15	EUR	178	0,60	354	1,14
PTEDPNOM0015 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	0	0,00	210	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.764	49,78	16.195	52,13
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,21 2029-05-12	EUR	403	1,36	0	0,00
IT0005549362 - BONO UNICREDIT SPA 3,38 2027-01-31	EUR	261	0,88	0	0,00
ES0413211A75 - CEDULAS BBVA CED HIPOTECARIA 3,13 2027-07-17	EUR	303	1,02	0	0,00
XS2549702475 - BONO TORONTO-DOMINIO 3,25 2026-04-27	EUR	0	0,00	315	1,01
XS2353182020 - BONO ENEL SPA 0,25 2027-06-17	EUR	523	1,76	0	0,00
XS2465609191 - BONO CED BANK OF MONTREAL 1,00 2026-04-05	EUR	0	0,00	565	1,82
EU000A3KTGV8 - BONO CEE 1,73 2026-07-06	EUR	0	0,00	341	1,10
XS2390400633 - BONO ENEL SPA 0,25 2026-05-28	EUR	0	0,00	287	0,92
PTEDPNOM0015 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 1,63 2027-04-15	EUR	211	0,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.702	5,73	1.508	4,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.242	61,50	19.369	62,34
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		18.242	61,50	19.369	62,34
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	45	0,15	74	0,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	209	0,70	196	0,63
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	0	0,00	84	0,27
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	457	1,54	658	2,12
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	82	0,28	61	0,20
US09290D1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	101	0,34	109	0,35
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	190	0,64	73	0,23
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	83	0,28	97	0,31
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH COAL INC	USD	93	0,31	90	0,29
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	115	0,39	100	0,32
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	680	2,29	641	2,06
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	110	0,37	92	0,30
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	159	0,53	165	0,53
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	155	0,52	138	0,44
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS	USD	44	0,15	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	93	0,31	116	0,37
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	0	0,00	85	0,27
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	102	0,34	83	0,27
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB (SS)	SEK	166	0,56	161	0,52
US1135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	149	0,50	133	0,43
US45167R1041 - ACCIONES IDEX CORP	USD	0	0,00	42	0,13
BE0003822393 - ACCIONES ELIA SYSTEM OP SA/NV	EUR	45	0,15	71	0,23
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	54	0,18	81	0,26
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	134	0,45	55	0,18
US98978V1035 - ACCIONES ZOTIS INC	USD	31	0,11	54	0,17
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	83	0,28	93	0,30
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	137	0,46	98	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	138	0,46	111	0,36
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	142	0,48	130	0,42
NL0009538784 - ACCIONES ELECTRONIC DATA	USD	49	0,17	37	0,12
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	147	0,50	153	0,49
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	123	0,42	92	0,30
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	53	0,18	131	0,42
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	27	0,09	57	0,18
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	108	0,37	83	0,27
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	96	0,33	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	87	0,29	120	0,39
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	98	0,33	194	0,62
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	127	0,43	105	0,34
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	587	1,98	611	1,97
US0640581007 - ACCIONES BANK OF NEW YOR	USD	127	0,43	99	0,32
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	47	0,16	49	0,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	90	0,30	146	0,47
DE0007164600 - ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	50	0,17	78	0,25
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	87	0,28
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	171	0,58	141	0,45
FR0000121014 - ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	0	0,00	48	0,16
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	123	0,41	117	0,38
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNI	USD	87	0,29	81	0,26
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	45	0,15	58	0,19
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	55	0,18	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	74	0,25	81	0,26
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	158	0,53	151	0,49
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	18	0,06	45	0,15
US4592001014 - ACCIONES J.B.M.	USD	98	0,33	76	0,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	123	0,42	117	0,38
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	82	0,28	52	0,17
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	152	0,51	101	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	279	0,94	254	0,82
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	44	0,15	94	0,30
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	69	0,23	113	0,36
CH0012221716 - ACCIONES ABB	CHF	209	0,70	140	0,45
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	108	0,36	102	0,33
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	75	0,25	101	0,33
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	216	0,73	77	0,25
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST-B	DKK	52	0,17	76	0,24
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	54	0,18	95	0,31
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	43	0,14	44	0,14
TOTAL RV COTIZADA		7.949	26,76	8.097	26,07
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		7.949	26,76	8.097	26,07
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.191	88,26	27.466	88,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.209	91,69	29.009	93,38

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)

El fondo ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 386,79 euros.

El rendimiento medio de dichas operaciones puede verse en el apartado 7 "Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones" del presente informe.