

AF CRECIMIENTO I, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1217

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A1 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,24	0,65	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,58	2,48	2,58	2,61

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.969.906,00	7.838.288,00
Nº de accionistas	289,00	282,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	45.909	5,7602	5,2553	5,7754
2025	42.573	5,4314	4,6818	5,4412
2024	37.730	5,0422	4,5363	5,1263
2023	33.532	4,5706	4,0958	4,5707

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,06	8,36	-2,13	3,02	3,72	7,72	10,32	11,59	9,71

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)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,52	2,08	2,10	2,11	2,15

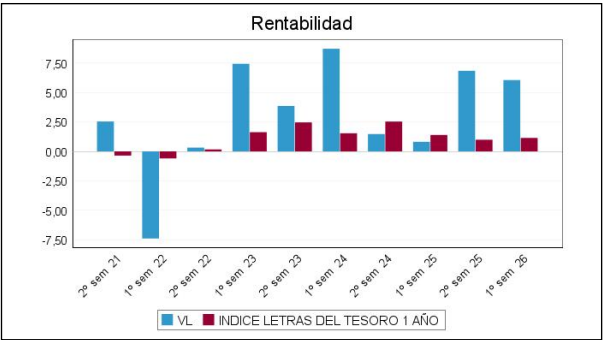
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.655	95,09	40.478	95,08
* Cartera interior	3.003	6,54	5.101	11,98
* Cartera exterior	40.335	87,86	35.036	82,30
* Intereses de la cartera de inversión	317	0,69	341	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.276	4,96	2.130	5,00
(+/-) RESTO	-22	-0,05	-35	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	45.909	100,00 %	42.573	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)	42.573	39.649	42.573	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,67	0,54	1,67	231,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,94	6,60	5,94	-3,63
(+) Rendimientos de gestión	7,01	7,69	7,01	-2,33
+ Intereses	0,71	1,18	0,71	-35,56
+ Dividendos	0,31	0,17	0,31	95,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,14	-0,24	89,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,50	4,73	4,50	1,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-0,24	-0,34	54,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,93	1,98	1,93	4,64
± Otros resultados	0,14	0,01	0,14	2.773,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-1,08	-1,07	5,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,89	-0,91	-0,89	5,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-27,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	23,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	126,70
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,10	21,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.909	42.573	45.909	

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

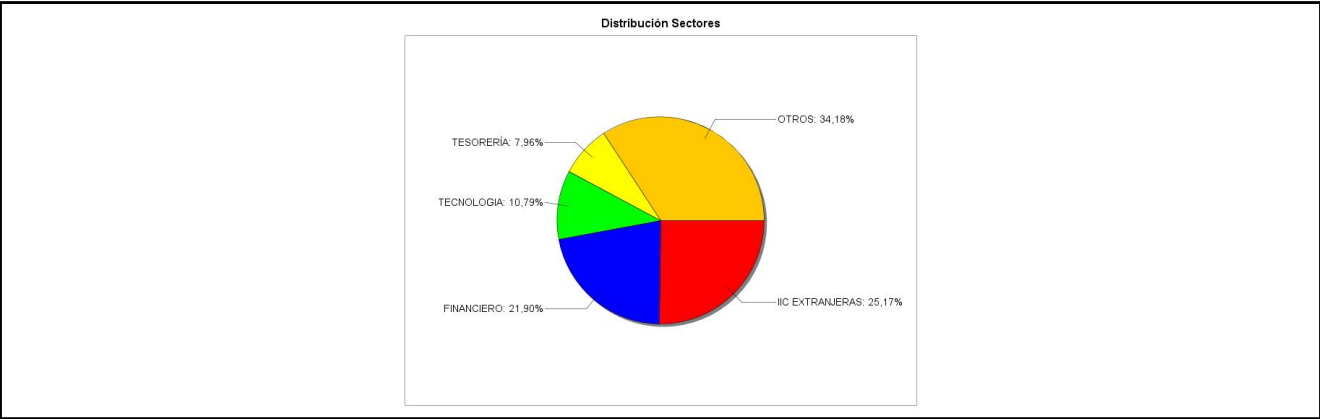
3. Inversiones financieras

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	770	1,68	778	1,82
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	1.381	3,01	3.854	9,05
TOTAL RENTA FIJA	2.152	4,69	4.631	10,87
TOTAL RV COTIZADA	851	1,85	470	1,10
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	851	1,85	470	1,10
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	3.003	6,54	5.101	11,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.100	32,89	10.656	25,03
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	15.100	32,89	10.656	25,03
TOTAL RV COTIZADA	13.683	29,81	12.029	28,27
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	13.683	29,81	12.029	28,27
TOTAL IIC	11.554	25,18	12.353	28,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.337	87,88	35.039	82,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.340	94,42	40.140	94,26

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
EURO	C/ Fut. FUT EURO DOLAR SEP26	4.189	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4189	
TOTAL OBLIGACIONES		4189	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 1,98%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 5.172,31 euros y 1.712,79 euros, respectivamente, lo que representa un 0,01% y un 0,00% del patrimonio medio del SICAV en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por

ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre de 2026, la economía global tuvo que desenvolverse en un entorno especialmente complejo, marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas, la volatilidad de los precios energéticos y la necesidad de los bancos centrales de endurecer su política monetaria. Todo ello condujo a una ligera revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía global: según el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial rondará el 3,1% en 2026, por debajo del 3,4% registrado en 2025.

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

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

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

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

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

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

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

Se produjo una fuerte dispersión sectorial. Dentro de la bolsa europea, por ejemplo, la tecnología destacó positivamente

con un alza de +47,7% mientras que consumo cíclico registró una caída de -11,4%.

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

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

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

A pesar de este entorno, los índices de renta fija ofrecieron rentabilidades positivas gracias al efecto del devengo del cupón. Los bonos gubernamentales europeos a medio plazo avanzaron un 0,6%, mientras que la deuda corporativa europea obtuvo una rentabilidad del 1,1%. En crédito, los diferenciales se mantuvieron estables o incluso se estrecharon ligeramente en los segmentos de mayor riesgo, especialmente en el high yield estadounidense, lo que refleja que los inversores continuaron confiando en la capacidad de las economías para evitar una desaceleración abrupta.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

N/A.

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

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

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 6,06 %, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financieras, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el semestre, los gastos corrientes soportados por la SICAV han tenido un impacto de -1,00 % en su rentabilidad, correspondiendo un -0,97 % a los gastos de la propia sociedad y un -0,03 % a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,58%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,34% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento (directo + indirecto) de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 7,67%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad inició en el 4º trimestre de 2021 la participación en una demanda colectiva contra Bayer AG por declaraciones y omisiones falsas y engañosas transmitidas por la compañía en el proceso de compra de Monsanto. En este semestre, no se ha producido ninguna novedad en relación con la citada demanda.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

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

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

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

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

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

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

No obstante, hay otros factores que invitan a la prudencia. Las expectativas de beneficios empresariales son muy elevadas por lo que podría haber correcciones si no se llegan al alcanzar. Por otro lado, pueden resurgir los temores sobre las inversiones en inteligencia artificial, y tampoco podemos descartar que se produzcan 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 de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	271	0,59	274	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271	0,59	274	0,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	225	0,49	226	0,53
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	0	0,00	278	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		225	0,49	504	1,18
ES02136790F4 - BONO BKT 1,25 2027-06-23	EUR	274	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		274	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		770	1,68	778	1,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BKT 2,22 2026-07-01	EUR	1.381	3,01	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BKT 1,95 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.854	9,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.381	3,01	3.854	9,05
TOTAL RENTA FIJA		2.152	4,69	4.631	10,87
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	202	0,44	206	0,48
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	232	0,51	99	0,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	195	0,42	165	0,39
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	222	0,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		851	1,85	470	1,10
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		851	1,85	470	1,10
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		3.003	6,54	5.101	11,97
IT0005641029 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 2,65 2028-06-15	EUR	845	1,84	0	0,00
IT0005595803 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 3,45 2031-07-15	EUR	1.924	4,19	1.934	4,54
IT0005467482 - BONO DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	444	0,97	449	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.214	7,00	2.384	5,60
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3059437460 - BONO NATIONWIDE 4,00 2030-07-30	EUR	303	0,66	0	0,00
FR0014010DR1 - BONO RENAULT 3,88 2030-09-30	EUR	400	0,87	0	0,00
BE6365314770 - BONO SYENSCO SA 3,38 2031-05-28	EUR	398	0,87	0	0,00
XS1822302193 - BONO RTX CORPORATION 2,15 2030-05-18	EUR	287	0,62	289	0,68
XS3192253402 - BONO ARCELORMITTAL 3,25 2030-09-30	EUR	398	0,87	0	0,00
XS3069338336 - BONO LLOYDS TSB BANK PLC 4,00 2030-05-09	EUR	405	0,88	0	0,00
XS2588986997 - BONO JING GROEP 5,00 2029-11-20	EUR	419	0,91	0	0,00
FR001400ZZC9 - BONO KERLING PLC 3,13 2029-11-27	EUR	100	0,22	100	0,24
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GENERALE 3,63 2030-11-13	EUR	403	0,88	0	0,00
XS3069320474 - BONO NATWEST BANK 3,24 2030-05-13	EUR	400	0,87	0	0,00
FR0013430741 - BONO KLEPIERRE 0,63 2030-07-01	EUR	175	0,38	177	0,42
FR001400ZB28 - BONO BANQUE CRED. MUTUEL 3,00 2030-05-07	EUR	396	0,86	0	0,00
XS2353182293 - BONO ENEL FINANCE INTL 0,75 2030-06-17	EUR	355	0,77	356	0,84
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	386	0,84	0	0,00
XS2278566299 - BONO AUTOSTRADE SPA 2,00 2030-01-15	EUR	836	1,82	843	1,98
IT0005580656 - BONO UNICREDITO ITALIANO 4,30 2031-01-23	EUR	310	0,68	0	0,00
DE000CZ439T8 - BONO COMMERZBANK 4,63 2031-01-17	EUR	419	0,91	0	0,00
XS2747766090 - BONO ELECTRICIDAD PORTUGA 3,50 2030-07-16	EUR	304	0,66	307	0,72
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	211	0,46	212	0,50
XS2715940891 - BONO SANDOZ GROUP 4,22 2030-04-17	EUR	417	0,91	419	0,98
FR0014008PK4 - BONO BPCE SA 1,63 2029-03-02	EUR	473	1,03	476	1,12
CH1255915006 - BONO UBS GROUP AG 4,63 2028-03-17	EUR	307	0,67	309	0,73
XS2575952697 - BONO BANCO SANTANDER 3,88 2028-01-16	EUR	306	0,67	309	0,72
PTEDPUOM0008 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	407	0,89	412	0,97
XS2638924709 - BONO BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	225	0,49	226	0,53
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	314	0,68	316	0,74
XS2464405229 - BONO AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	488	1,06	491	1,15
XS2623518821 - BONO NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	417	0,91	421	0,99
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	321	0,70	324	0,76
XS2554997937 - BONO COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	103	0,23	105	0,25
XS2554746185 - BONO JING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	316	0,69	318	0,75
XS2153597518 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2028-04-07	EUR	396	0,86	402	0,94
XS2374595044 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	87	0,20
XS2022084367 - BONO CNH INDUSTRIAL NV 1,63 2029-07-03	EUR	284	0,62	286	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.680	25,44	7.186	16,88
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	0	0,00	291	0,68
XS2374595044 - BONO VOLKSWAGEN AG 0,13 2027-02-12	EUR	86	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	201	0,47
XS2202744384 - BONO CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	283	0,67
XS2050933972 - BONO RABOBANK 3,25 2026-12-29	EUR	0	0,00	187	0,44
XS0202197694 - RENTA FIJA SCH FINANCE S.A. 3,13 2050-09-30	EUR	121	0,26	125	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207	0,45	1.087	2,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.100	32,89	10.656	25,03
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		15.100	32,89	10.656	25,03
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMIC MANUF	USD	408	0,89	252	0,59
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	120	0,26	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	663	1,44	624	1,47
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	578	1,26	740	1,74
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	126	0,27	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	242	0,53	94	0,22
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	0	0,00	56	0,13
US36266G1076 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	124	0,27	0	0,00
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST BANK	GBP	102	0,22	99	0,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	750	1,63	617	1,45
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	0	0,00	101	0,24
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	196	0,43	340	0,80
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	223	0,49	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	84	0,18	69	0,16
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	101	0,22	96	0,22
DE000ENERGY0 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	98	0,21	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	141	0,31	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CO	USD	0	0,00	92	0,21
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANSCORP TECHNOLOGIES	USD	255	0,55	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	86	0,20
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP	USD	161	0,35	157	0,37
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	73	0,16	97	0,23
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	145	0,31	131	0,31
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	105	0,23	79	0,19
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP	EUR	314	0,68	272	0,64
US55024U1097 - ACCIONES JDS UNIPHASE	USD	98	0,21	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB-B	SEK	87	0,19	93	0,22
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	114	0,25	104	0,24
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	112	0,24	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE	USD	76	0,17	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	139	0,30	211	0,49
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	92	0,20	90	0,21
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	0	0,00	86	0,20
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	818	1,78	438	1,03
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	163	0,36	149	0,35
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	100	0,22	105	0,25
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	0	0,00	144	0,34
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	90	0,21
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	135	0,29	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF AG	EUR	0	0,00	104	0,25
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL COM	USD	0	0,00	97	0,23
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	158	0,37
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	90	0,20	80	0,19
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	97	0,21	0	0,00
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	160	0,35	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	118	0,26	118	0,28
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINAC. RICHEMON	CHF	87	0,19	79	0,19
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	91	0,21
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	333	0,73	275	0,65
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORP	USD	0	0,00	88	0,21
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	588	1,28	590	1,39
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	82	0,19
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	0	0,00	229	0,54
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	398	0,87	184	0,43
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	109	0,24	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	147	0,35
GB0002634946 - ACCIONES BRITISH AEROSPA	GBP	195	0,42	179	0,42
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	146	0,32	217	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	142	0,31	171	0,40
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL MANUF	EUR	207	0,45	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STOR	USD	198	0,43	189	0,44
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	210	0,46	92	0,22
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	265	0,58	279	0,66
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	138	0,30	138	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	83	0,18	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	205	0,45	204	0,48
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	174	0,38	135	0,32
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	114	0,25	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	289	0,63	277	0,65
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	216	0,47	184	0,43
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	90	0,20	104	0,24
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR	USD	0	0,00	131	0,31
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA	USD	74	0,16	158	0,37
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	118	0,26	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIA	USD	184	0,40	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	461	1,00	415	0,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	0	0,00	216	0,51
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	101	0,24
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	161	0,35	244	0,57
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	215	0,47	183	0,43
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	94	0,20	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	188	0,41	177	0,42
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO	USD	115	0,25	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	315	0,69	295	0,69
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	167	0,36	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	106	0,25
TOTAL RV COTIZADA		13.683	29,81	12.029	28,27
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		13.683	29,81	12.029	28,27
LU3145732858 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER	EUR	0	0,00	716	1,68
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	0	0,00	954	2,24
IE0002EISAG0 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	818	1,78	0	0,00
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SSGA SPDR ETFS	EUR	3.372	7,35	3.049	7,16
LU1793346823 - PARTICIPACIONES FUCHS ASSET MANAGEME	EUR	0	0,00	679	1,59
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	2.686	5,85	1.874	4,40
IE00BRKWGL70 - PARTICIPACIONES INVESCO ASSET MANAGE	EUR	2.212	4,82	0	0,00
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	453	1,06
LU1681037864 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT	EUR	0	0,00	243	0,57
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES	USD	0	0,00	185	0,43
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBEKO ASSET	EUR	1.840	4,01	1.811	4,25
US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	200	0,44	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	0	0,00	1.979	4,65
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	426	0,93	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	0	0,00	410	0,96
TOTAL IIC		11.554	25,18	12.353	28,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.337	87,88	35.039	82,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.340	94,42	40.140	94,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

No aplica en este periodo.