

CBNK RENTA VARIABLE ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 660

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating

Depositorio: ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid
913102037

Correo Electrónico

atencionalcliente@cbnk.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/06/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: MEDIO

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos. Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, de emisores/mercados españoles, pudiendo invertir el resto exposición a rv en valores de emisores/mercados de la OCDE o emergentes. La exposición máxima a riesgo divisa será del 25%. El resto se invertirá en Renta Fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE o emergentes, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo). No se exige rating mínimo. La duración de la cartera no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. De forma directa, solo se opera con derivados cotizados en mercados organizados, aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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	0,02	0,03	0,02	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,37	1,24	1,37

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 BASE	59.065,08	64.643,78	224	226	EUR	0,00	0,00	6	NO
CLASE CARTERA	7.920,45	8.271,00	4	5	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE BASE	EUR	6.767	6.744	5.853	7.038
CLASE CARTERA	EUR	973	922	764	729

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE BASE	EUR	114,5664	104,3244	80,1028	76,5167
CLASE CARTERA	EUR	122,8757	111,4478	84,8904	80,4488

(*)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 BASE		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,82	7,96	1,72	7,39	6,25	30,24	4,69	18,70	8,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	04-05-2026	-3,24	03-03-2026	-4,27	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,60	08-04-2026	2,60	08-04-2026	2,95	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	11,52	13,44	8,46	8,45	11,78	10,02	11,65	11,47
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,00	8,00	8,03	8,02	9,03	8,02	11,88	11,76	10,32

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,56	0,56	0,56	0,56	2,25	2,27	2,23	2,23

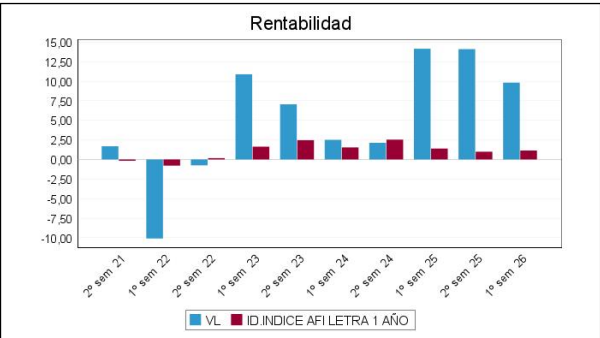
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,25	8,18	1,92	7,61	6,46	31,28	5,53	19,65	9,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	04-05-2026	-3,24	03-03-2026	-4,27	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,60	08-04-2026	2,60	08-04-2026	2,95	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,49	11,52	13,44	8,46	8,45	11,78	10,02	11,65	11,47
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,25
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	0,76	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,94	7,94	7,96	7,95	8,96	7,95	11,82	11,69	11,50

(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)	0,72	0,36	0,37	0,36	0,36	1,45	1,47	1,43	1,43

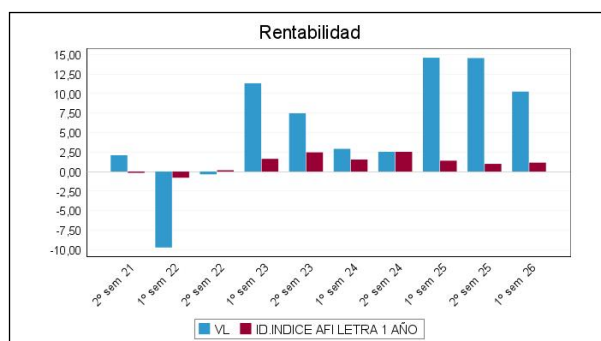
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	241.311	2.882	0,83
Renta Fija Internacional	22.121	422	0,95
Renta Fija Mixta Euro	49.868	1.286	2,86
Renta Fija Mixta Internacional	45.186	699	2,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	21.489	462	4,20
Renta Variable Euro	46.115	1.164	9,05
Renta Variable Internacional	49.195	1.755	8,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	292.823	2.879	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	768.109	11.549	2,09

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.476	96,59	7.393	96,44
* Cartera interior	6.234	80,54	6.111	79,72
* Cartera exterior	1.238	15,99	1.278	16,67
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	167	2,16	198	2,58
(+/-) RESTO	97	1,25	74	0,97
TOTAL PATRIMONIO	7.740	100,00 %	7.666	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)	7.666	7.060	7.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,48	-5,03	-8,48	71,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,48	13,25	9,48	-27,17
(+) Rendimientos de gestión	10,58	14,43	10,58	-25,36
+ Intereses	0,20	0,21	0,20	-3,35
+ Dividendos	1,19	1,21	1,19	0,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-97,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,73	10,65	7,73	-26,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,45	2,36	1,45	-37,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-69,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,18	-1,10	-4,97
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	-0,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	7,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,03	-69,12
(+) 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)	7.740	7.666	7.740	

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

3. Inversiones financieras

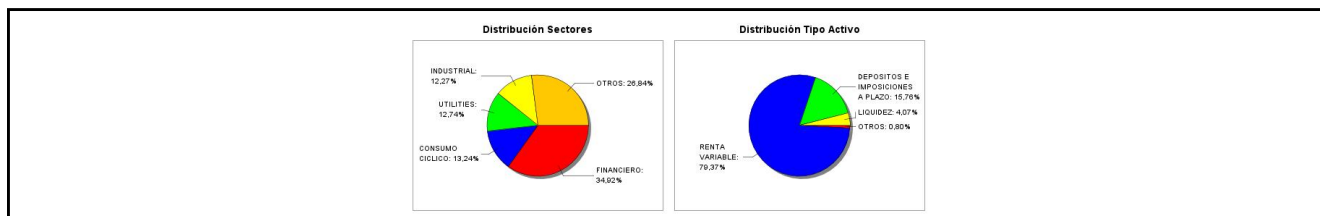
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	1,29	353	4,60
TOTAL RENTA FIJA	100	1,29	353	4,60
TOTAL RV COTIZADA	4.915	63,49	4.693	61,20
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	4.915	63,49	4.693	61,20
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.220	15,78	1.066	13,90
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.234	80,56	6.111	79,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.229	15,87	1.265	16,51
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	1.229	15,87	1.265	16,51
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	1.229	15,87	1.265	16,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.463	96,43	7.376	96,21

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Opc. PUT OP.DJ EUROSTOXX PUT 5800 18/09/2026	1.102	Cobertura
Total subyacente renta variable		1102	
TOTAL DERECHOS		1102	
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 18/09/2026	547	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT.IBEX35 17/07/2026	379	Inversión
Total subyacente renta variable		926	
TOTAL OBLIGACIONES		926	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) La IIC ha contratado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, IPFs por un nominal de 404.416 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de la contratación. La IIC ha realizado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa de repo. El monto total de la operativa asciende a 25.795.000 euros, lo que equivale al 343.85% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral. La IIC ha realizado con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la gestora de la IIC, operativa de repo.

El monto total de la operativa asciende a 3.347.000 euros, lo que equivale al 44.62% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. Para ver la información detallada de esta operativa se recomienda consultar el apartado específico en este informe semestral.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado caracterizado por una marcada divergencia temporal con dos fases claramente diferenciadas. El año comenzó bajo un prisma de optimismo con la consolidación del escenario de aterrizaje suave, pero sufrió un severo revés en marzo debido al estallido del conflicto militar entre Estados Unidos, Israel e Irán, que provocó un severo shock energético, con el crudo superando los 100 dólares por barril y un repunte de la aversión al riesgo. No obstante, el segundo trimestre supuso un punto de inflexión positivo. Los avances diplomáticos de mayo y junio de cara a un acuerdo de paz y la reapertura del estrecho de Ormuz permitieron una desescalada generalizada. Esta progresiva reducción de la incertidumbre desplomó el precio del petróleo desde sus máximos y devolvió la atención de los inversores hacia los fundamentales macroeconómicos y empresariales, cerrando el semestre con una notable recuperación de la confianza.

La economía de la eurozona inició el año con estabilidad, registrando un crecimiento cercano al 1,3% interanual y con los indicadores de servicios en expansión. El shock bélico de marzo desaceleró el ritmo productivo, situando el PIB del primer trimestre en negativo. Por su parte, los indicadores adelantados mostraron volatilidad: el PMI compuesto caía hasta el 47,5 en mayo, para luego experimentar una leve mejoría en junio hasta los 49,5 puntos, superando expectativas, aunque todavía en zona de contracción. El semestre concluye con unas previsiones de crecimiento para el conjunto de 2026 moderadas pero alejadas de una contracción severa, estimadas entre el 0,8% y el 1,0%.

El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. El mercado laboral se ha mantenido como uno de los principales soportes económicos, mostrando una gran solidez y una tasa de desempleo históricamente baja que osciló entre el 6,2% y el 6,3%, atenuando recientemente las presiones salariales. Por el lado de los precios, la inflación general empezó controlada, por debajo del 2%, pero escaló con fuerza debido a la crisis energética de marzo y mayo. Tras la desescalada geopolítica, el IPC general se moderó en junio hasta el 2,8%, mientras que la inflación subyacente demostró una sólida estabilidad cerrando el semestre en el 2,4%.

Estados Unidos ha exhibido una capacidad de resistencia muy superior a la del Viejo Continente. Apoyada en la solidez del consumo privado y la inversión empresarial, la economía creció a un ritmo del 2% anual en el primer trimestre con las previsiones de consenso para el 2026 por encima del 2,5%. Los indicadores de actividad (PMI e ISM) se mantuvieron consistentemente en zona de expansión, mientras que el mercado laboral continuaba exhibiendo unos datos consistentes con una economía en expansión, con una tasa de desempleo estable en el 4,3% a lo largo de todo el trimestre. La cruz de la moneda era la inflación que tras descender al rango del 2,4%-2,7% a principios de año, se veía impulsada al 3,8% en mayo y hasta el 4,2% en junio como consecuencia del repunte de los precios energéticos, consolidándose como el principal desafío macroeconómico del país.

La economía china avanzaba a un ritmo del 4,5% a inicios de año y del 5% anual en el cierre del semestre, beneficiándose de estímulos fiscales, inversión en infraestructuras y dinamismo exportador. Sin embargo, el balance se ve condicionado por la debilidad estructural de su sector inmobiliario y unas ventas minoristas que acusan una baja demanda interna de consumo.

Durante la mayor parte del semestre, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (Fed) optaron por la prudencia, manteniendo inalteradas sus tasas de interés y defendiendo una estricta dependencia de los datos macroeconómicos. Sin embargo, el repunte inflacionario del tramo central del semestre endureció el sesgo de ambos

organismos. En junio el BCE decidía elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. La institución reiteró que los próximos movimientos seguirán dependiendo estrictamente de los datos macroeconómicos venideros. En contraste con el BCE, la Fed optó por mantener los tipos de interés sin cambios durante todo el trimestre. Su mensaje continuó siendo prudente y de sesgo restrictivo, señalando que es prematuro considerar recortes mientras la inflación permanezca lejos del objetivo del 2% e incluso dejando la puerta abierta a subidas adicionales si las presiones no remiten.

En los mercados de Renta Fija hemos pasado de la volatilidad a la estabilización. Tras unos primeros meses estables, el choque geopolítico y el miedo a la inflación provocaron un fuerte repunte de las rentabilidades, caída de precios de los bonos. El Bund alemán a 10 años despidió el primer trimestre en el 3% y alcanzó su máximo anual en mayo tocando el 3,18%, para cerrar el semestre en el 2,93%. En paralelo, el bono a 10 años americano saltó del 4,30% en marzo a un máximo del 4,66% en mayo para cerrar en el 4,46%. En junio la reducción del riesgo geopolítico propició compras de renta fija, mejorando las valoraciones y permitiendo que los cierres de tipos gubernamentales repitieran los niveles del mes previo. El crédito corporativo mostró una excelente resiliencia respaldados por la demanda inversora y la solidez de los beneficios corporativos, impidiendo ampliaciones severas de los diferenciales de crédito.

En Renta Variable el año comenzó con fuerte apetito por el riesgo, truncado bruscamente en marzo, mes en el que los índices americanos corrigieron un 5% frente a Europa que amortiguó mejor el golpe con un retroceso trimestral de apenas el 1,5% en el Stoxx 600. El segundo trimestre fue de una vigorosa recuperación: abril y mayo registraron subidas espectaculares e históricos máximos en Estados Unidos, impulsados por el sector de la Inteligencia Artificial y unos beneficios empresariales que crecieron un 30%. En junio las grandes compañías tecnológicas sufrieron una recogida de beneficios generalizada, arrastrando al SP 500 y al Nasdaq. Por el contrario, los índices de la Eurozona actuaron de forma defensiva gracias al liderazgo de sectores cíclicos y de valor como industria, financieras y materiales, beneficiados por el optimismo en el crecimiento y las menores tensiones internacionales.

El primer semestre de 2026 ha puesto a prueba la solidez del sistema financiero global. A pesar de haber encajado un conflicto internacional directo y un repunte de las presiones inflacionistas en EE. UU. y Europa, los mercados financieros consiguieron sobreponerse gracias a dos pilares fundamentales: la fortaleza estructural de los beneficios empresariales y el desarrollo tecnológico e inversor en torno a la Inteligencia Artificial. Con una inflación persistente, pero bajo el control de unos bancos centrales vigilantes, los activos de riesgo encaran la segunda mitad del año con una base económica resiliente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el primer semestre de 2026 con una exposición total bruta del 93% del patrimonio y una exposición total neta del 91%. La inversión en contado de renta variable es del 80,5%. El resto de la inversión está en Futuros de Euro Stoxx del sector bancario con una exposición del 7,4% y en futuros de IBEX-35 con una exposición del 5,1%. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -2% del patrimonio. En IIC no tenemos exposición.

El comportamiento relativo del fondo en el período de referencia ha sido peor que el del índice de referencia informado en el folleto, porque continuamos con una estrategia conservadora con coberturas y por tener una infra ponderación importante en el sector bancario, donde a pesar de ser el sector que más pesa en el fondo con un 19%, está muy lejos del 33% que pesa en el IBEX-35. Por exposición geográfica, se reseña que, de la inversión total en contado (80,5%), el 70% está invertido en España, un 7% en el resto de Europa y un 3,5% en EE.UU.

Se ha mantenido la cobertura de la cartera. No ha habido otros movimientos significativos, más allá de compras y ventas puntuales.

Para la selección de valores tenemos un peso significativo en los principales valores del Ibex (Inditex, Iberdrola, Santander, Ferrovial y Repsol) y en compañías de pequeña y mediana capitalización con un potencial importante atendiendo a su posicionamiento en sus nichos de mercado respectivos (entre otros, Almirall, Merlin Properties y Melia).

En el semestre no tenemos exposición a RF en el fondo.

c) Índice de referencia.

El fondo es un fondo de gestión activa, no se gestiona en función al comportamiento de ningún índice. Se informa en el folleto de la rentabilidad del índice IBEX-35 net return a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha pasado de 7.665.706 euros a 7,740,106 euros. El número de partícipes ha pasado de 231 a 228.

La rentabilidad obtenida por la clase base ha sido del 9.82%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.14%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase base en el periodo fue de 2.6% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.24%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase base ha sido del 1.12%.

La rentabilidad obtenida por la clase cartera ha sido del 10.25%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo a un año (1.14%).

Dicha rentabilidad (10.25%) es 30 puntos básicos inferior a la cosechada por la media ponderada de los fondos de su categoría (10.55%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2026.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada por la clase cartera en el periodo fue de 2.60% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.24%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase cartera ha sido del 0,72%.

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

La rentabilidad de la clase base (9.82%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.05%).

La rentabilidad de la clase cartera (10.25%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.09%), y superior a la media de su categoría en el seno de la gestora (9.05%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre de 2026, en renta variable se vendió la posición de Coca Cola y se bajó parcialmente peso en: Almirall, Iberdrola, Ferrovial, Merlin, Melia, y Santander, por la revalorización acumulada en el año o por tener un peso excesivo en la cartera.

Por el lado de las compras, se incrementó la posición en Colonial y se compraron dos valores nuevos: Microsoft y Acerinox. Y en derivados, bajamos peso con la venta de Futuros de IBEX 35.

No hemos tenido posición en IICs, tampoco en renta fija.

Los valores que más han aportado en este segundo semestre a la cartera han sido Santander (17,87%), Repsol (+34,13%) y Iberdrola (+17,23%). Los valores que más han restado a la cartera han sido Amadeus (-18,56%) y Almirall (-12,71%).

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La institución ha operado con instrumentos financieros derivados en el periodo objeto de este informe. En concreto, sobre los índices Ibex 35 y Euro Stoxx Bank con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Se han comprado opciones put sobre el Euro Stoxx 50 con la finalidad cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 14.59%.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen inversiones en litigio.

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

El importe de las operaciones de compromiso que no generan riesgo a efectos de dicha metodología ha sido nulo.
ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 12.49%, superior a la de su benchmark (0.67%).

El dato de Var de la clase base ha sido del -8%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 12.49%, superior a la de su benchmark (0.67%).

El dato de Var de la clase cartera ha sido del -7.94%.

El grado de apalancamiento medio en derivados en el periodo ha del 15.84%. Por su parte, el grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.67% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el periodo objeto del informe la IIC no ha acudido a ninguna Junta General de Accionistas. Como nota complementaria, se indica que la IIC se ha acogido al programa de retribución flexible de Iberdrola.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2026 a 1.555 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

En este contexto, las perspectivas de política monetaria han cambiado de forma significativa. El Banco Central Europeo inició en junio un nuevo ciclo de endurecimiento monetario para contener el riesgo de que el incremento de los precios energéticos termine trasladándose a la inflación subyacente. Aunque el mercado no da por descontada una subida inmediata en julio, sí espera que el BCE mantenga un sesgo restrictivo y que los tipos oficiales vuelvan a incrementarse antes de finalizar el ejercicio si las presiones inflacionistas persisten. Las propias proyecciones del BCE contemplan una inflación por encima del objetivo incluso durante 2027.

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

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

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

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

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

En Europa, el contexto continúa siendo relativamente favorable para los sectores ligados al incremento del gasto público, especialmente defensa, infraestructuras, industria y construcción. La necesidad de reforzar la autonomía estratégica europea seguirá impulsando inversiones públicas durante los próximos años, proporcionando visibilidad a estos sectores.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO CBNK BANCO DE COLECTIVOS S.A 1,95 2026-01-02	EUR	0	0,00	353	4,60
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	100	1,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	1,29	353	4,60
TOTAL RENTA FIJA		100	1,29	353	4,60
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	211	2,73	195	2,54
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	135	1,75	115	1,51
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	214	2,77	320	4,18
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENEWABLES SA	EUR	131	1,69	111	1,45
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	219	2,83	137	1,78
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	126	1,63	122	1,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	216	2,80	282	3,68
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	720	9,30	686	8,95
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	221	2,86	232	3,03
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	147	1,89	180	2,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	436	5,63	315	4,11
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	150	1,93	128	1,67
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	236	3,04	234	3,05
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	160	2,07	260	3,39
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	753	9,73	701	9,14
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	659	8,51	673	8,78
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	180	2,33	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.915	63,49	4.693	61,20
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		4.915	63,49	4.693	61,20
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-06-24	EUR	53	0,69	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-05-12	EUR	50	0,65	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-20	EUR	51	0,66	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,55 2027-04-04	EUR	100	1,29	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,40 2027-03-18	EUR	150	1,94	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-11-20	EUR	156	2,02	156	2,04
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-10-09	EUR	203	2,62	203	2,65
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-09-20	EUR	50	0,65	50	0,65
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-09-15	EUR	60	0,78	60	0,78
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,09 2026-08-14	EUR	300	3,88	300	3,91
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-07-10	EUR	47	0,60	47	0,61
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	0	0,00	100	1,30
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	0	0,00	150	1,96
TOTAL DEPÓSITOS		1.220	15,78	1.066	13,90
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.234	80,56	6.111	79,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	112	1,45	105	1,37
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO	USD	0	0,00	99	1,30
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	238	3,07	228	2,97
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	163	2,11	161	2,11
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	565	7,30	577	7,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	150	1,94	95	1,24
TOTAL RV COTIZADA		1.229	15,87	1.265	16,51
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		1.229	15,87	1.265	16,51
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		1.229	15,87	1.265	16,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.463	96,43	7.376	96,21

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

El monto total de la operativa-repo asciende a 29.142.000 euros, lo que equivale al 388.46% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 2.288 euros.

El 88.51% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y el 11.49% con CBNK Banco de Colectivos, matriz del Grupo al que pertenece la entidad gestora de la IIC, radicada en España. En todo caso, la operativa ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibca y A por Standard and Poors y Baa1 por Moodys), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

31.69% BN.ESTADO 5,15% A:31/10/2028 ES00000124C5
27.90% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032 ES0000012K20
11.28% LT.TESORO A:06/02/2026 ES0L02602065
11.27% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043 ES0000012K95
3.95% BN.ESTADO 3,90% A:30/07/2039 ES0000012L60
2.75% BN.ESTADO 5,75% A:30/07/2032 ES0000012411
2.40% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030 ES0000012G34
1.77% LT.TESORO A:15/01/2027 ES0L02701156
1.56% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032 ES0000012K61
1.37% BN.ESTADO 2,40% A:31/05/2028 ES0000012O59
1.30% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028 ES0000012IO8
0.96% BN.ESTADO 4,20% A:31/01/2037 ES0000012932
0.94% BN.ESTADO 3,10% A:30/07/2031 ES0000012N43
0.86% BN.ESTADO 2,80% A:31/05/2026 ES0000012L29

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

El vencimiento de la garantía real ha sido:

8.86% entre una semana y un mes
2.42% entre un mes y tres meses
2.63% entre 3 meses y un año
86.10% más de un año

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