

CBNK DIVIDENDO EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5158

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** CBNK GESTION DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.
ASOCIADOS AUDITORES SL**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.**Auditor:** JVR Y**Grupo Gestora:** CBNK BANCO DE COLECTIVOS, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating****Depositario:** ND

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

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

Dirección

Calle Almagro, 8, 5ª
28010 - Madrid

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: 05/05/2017

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: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable, estando más del 75% de la exposición a renta variable invertida en valores de emisores con una remuneración al accionista sostenida y, en su caso, creciente. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro. El resto se podrá invertir en otros emisores de la OCDE y en países emergentes. No está predeterminada la capitalización bursátil de los valores en los que se invierta. El fondo puede invertir hasta el 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la gestora. Máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa.

El resto de la exposición total se invertirá en Renta Fija pública/privada, emitida y negociada en mercados organizados UE, con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga en cada momento el Reino de España, no existiendo límites sobre la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa, solo se realiza operativa con derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque de forma indirecta (a través de IIC), se podrá invertir en derivados no cotizados en mercados organizados. La inversión en acciones de baja capitalización puede afectar negativamente a 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. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,10	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	2,50	1,10	2,50

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 REPARTO	7.295.396,10	7.527.247,18	136	141	EUR	0,02	0,02	1	SI
CLASE CARTERA	13.334.815,89	13.624.199,67	339	315	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE BASE	7.239.118,25	7.921.115,19	265	273	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE REPARTO	EUR	6.718	6.375	8.119	8.384
CLASE CARTERA	EUR	16.477	15.067	8.209	4.708
CLASE BASE	EUR	8.809	8.644	3.845	5.177

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE REPARTO	EUR	0,9208	0,8470	0,8567	0,8063
CLASE CARTERA	EUR	1,2356	1,1059	1,0616	0,9480
CLASE BASE	EUR	1,2168	1,0912	1,0519	0,9413

(*)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 REPART O		0,62	1,03	1,65	0,62	1,03	1,65	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,37	1,08	1,46	0,37	1,08	1,46	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE BASE		0,62	1,04	1,66	0,62	1,04	1,66	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
---------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE REPARTO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,51	3,51	7,73	-3,84	2,31	4,00	11,78	-7,27	-9,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	04-04-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,12	10-04-2025	2,12	10-04-2025	3,71	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,27	13,78	8,04	6,75	8,93	7,66	9,47	15,41	25,09
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	7,13	10,19	10,07	10,19	10,25	10,78	10,79

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,36	0,35	0,36	0,36	1,14	0,74	0,74	0,75

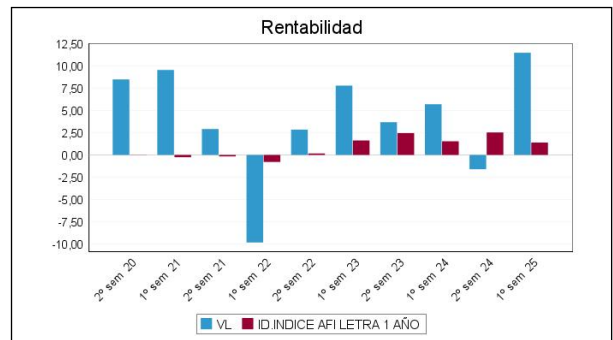
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,73	3,60	7,84	-3,71	2,33	4,18	11,98	-7,10	-8,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	04-04-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,11	10-04-2025	2,11	10-04-2025	3,71	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	13,75	8,04	6,75	9,03	7,70	9,41	15,42	24,90
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,01	7,01	7,01	10,10	9,95	10,10	10,32	11,26	13,64

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,22	0,24	0,23	0,83	0,52	0,52	0,53

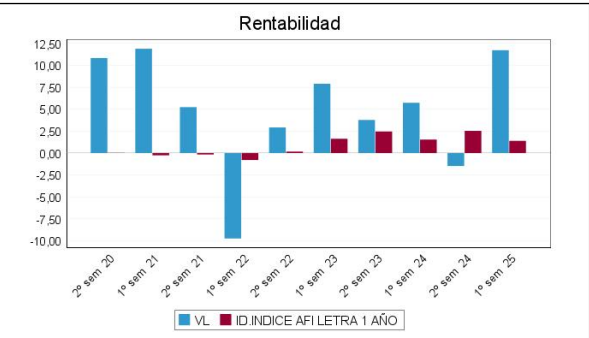
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,51	3,49	7,75	-3,84	2,22	3,74	11,75	-7,30	-8,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	04-04-2025	-3,72	04-04-2025	-2,97	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,11	10-04-2025	2,11	10-04-2025	3,71	09-03-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,27	13,77	8,04	6,75	9,01	7,69	9,46	15,42	24,90
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,43	0,62	0,80	0,63	0,76	1,44	0,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,03	7,03	7,04	10,13	9,97	10,13	10,76	11,96	16,15

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,36	0,35	0,36	0,36	1,28	0,74	0,74	0,75

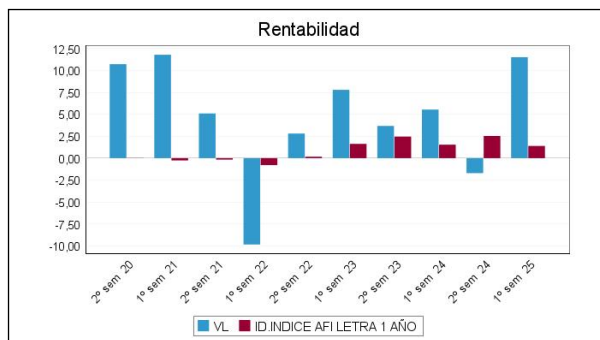
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	199.990	2.454	1,70
Renta Fija Internacional	14.901	395	2,04
Renta Fija Mixta Euro	50.278	1.336	3,38
Renta Fija Mixta Internacional	45.332	700	0,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	33.749	851	2,11
Renta Variable Euro	38.380	974	12,03
Renta Variable Internacional	32.584	1.065	0,77
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	172.713	1.982	1,42
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	587.928	9.757	2,35

*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	31.312	97,84	29.076	96,64
* Cartera interior	10.485	32,76	9.482	31,52
* Cartera exterior	20.805	65,01	19.574	65,06
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,07	21	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	420	1,31	992	3,30
(+/-) RESTO	271	0,85	18	0,06
TOTAL PATRIMONIO	32.003	100,00 %	30.086	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)	30.086	29.941	30.086	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,24	2,47	-4,24	-273,88
- Beneficios brutos distribuidos	-0,56	-0,43	-0,56	31,16
± Rendimientos netos	10,88	-1,57	10,88	-800,70
(+) Rendimientos de gestión	12,78	-0,93	12,78	-1.489,67
+ Intereses	0,28	0,44	0,28	-35,11
+ Dividendos	2,20	0,67	2,20	231,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-134,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,87	-1,66	6,87	-519,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-40,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,50	-0,55	3,50	-742,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,16	-0,01	-106,99
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,05	490,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,91	-0,68	-1,91	184,26
- Comisión de gestión	-1,56	-0,54	-1,56	189,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-26,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	98,37
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,04	-0,27	580,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-73,41
+ 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	0,01	0,04	0,01	-73,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.003	30.086	32.003	

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

3. Inversiones financieras

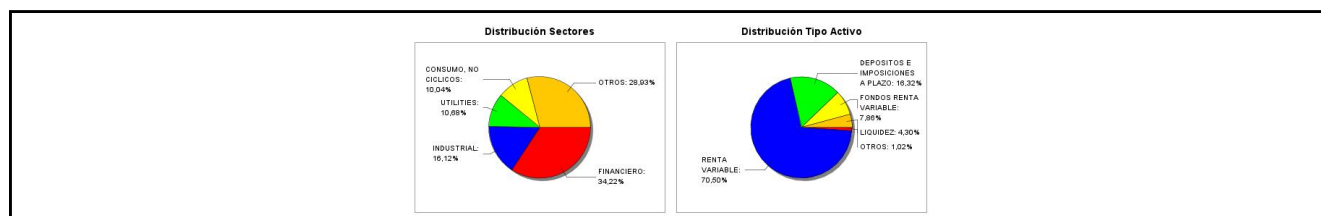
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	700	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	700	2,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.562	14,27	3.960	13,17
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	4.562	14,27	3.960	13,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	5.223	16,30	5.522	18,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.485	32,76	9.482	31,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	188	0,59	189	0,63
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	188	0,59	189	0,63
TOTAL RV COTIZADA	17.999	56,22	17.260	57,39
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	17.999	56,22	17.260	57,39
TOTAL IIC	2.515	7,86	2.030	6,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.702	64,67	19.479	64,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.188	97,43	28.961	96,30

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 5250 19/09/2025	4.462	Cobertura
Total subyacente renta variable		4462	
TOTAL DERECHOS		4462	
ID. DJ STOXX 600 REAL ESTATE	C/ Fut. FUT.STOXX-600 REAL ESTATE 19/09/2025	918	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ID.MINI S&P 500 CONSUMER STAPLES SELECT	C/ Fut. FUT.MINI S&P 500 CONSUMER S.SEL 19/09/25	558	Inversión
ID. EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX SELECT DIV-30 19/09/2025	468	Inversión
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	C/ Fut. FUT.DJ.EUROS TOXX 50 A:19/09/2025	637	Inversión
ID.EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT.EURO STOXX BANK 19/09/2025	1.493	Inversión
Total subyacente renta variable		4075	
EURO	C/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/09/2025	2.072	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2072	
TOTAL OBLIGACIONES		6147	

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

	SI	NO
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 , IPF por un nominal de 3.363.412 euros. El tipo al que se cerraron las operaciones era el más favorable en el momento de contratación de las mismas. La IIC ha efectuado con Banco Inversis S.A., entidad depositaria, la operativa repo por un monto de 40.855.000 euros, lo que equivale al 129,64% del patrimonio medio del 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.

Esta primera mitad del año ha estado marcada por la incertidumbre generada por la política comercial y política exterior de Trump. La amenaza de los aranceles recíprocos supuso un importante lastre todo el primer trimestre donde la mayor aversión al riesgo provocó un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio, movimiento que se reflejó en el precio del oro y en el comportamiento de los tipos de interés que se veían beneficiados por la falta de visibilidad.

En abril y tras una primera mitad del mes caracterizada por la tensión derivada de los anuncios de Trump, en las últimas semanas se producía una desescalada que alcanzaba su punto álgido con el anuncio de un aplazamiento en la entrada en vigor de los aranceles anunciados a la Unión Europea y un progresivo acercamiento entre los dirigentes de EE. UU y China. Esto generaba un movimiento de rebote en los mercados financieros que conseguían recuperar parte de la pérdida generada en la primera mitad de mes y reducir significativamente la volatilidad.

Con posterioridad la rebaja aplicada por Moodys al rating de la deuda americana, considerado el activo refugio por excelencia, despertaba un nuevo foco de preocupación sobre la situación fiscal del país. Al final del semestre el foco de atención se desplazaba desde la política arancelaria a la escalada del conflicto entre Israel e Irán que obligaba a los mercados a enfrentarse a un nuevo mapa de riesgos. La intervención de EE. UU. en Oriente Medio, con ataques a instalaciones nucleares iraníes, elevaba la tensión geopolítica a niveles no vistos desde hace décadas, disparando la volatilidad en las cotizaciones del petróleo y el dólar. La persistencia de la guerra comercial de Trump reavivaba los temores inflacionarios y forzaba a los bancos centrales a mantener una postura prudente.

En la Eurozona el PIB crecía un 0,3% intertrimestral en el 1T 2025 y sitúa su avance interanual en el 1,2%. En junio el repunte de los costes energéticos incidía negativamente en la inflación que repuntaba ligeramente hasta el 2% desde el 1,9% del mes anterior, mientras que la subyacente se mantenía en el 2,3%. El PMI compuesto se situaba por encima de 50,5, gracias a la progresiva mejora del componente manufacturero, aunque todavía se sitúa en niveles por debajo del nivel de expansión marcado en 50. El índice IFO en Alemania, mostraba una mejora del clima empresarial superior a lo previsto, repunte que podría ir ligado a la aprobación por parte del gobierno alemán de los borradores de presupuesto para 2025 y 2026, donde se incluye un aumento de la inversión ligado al plan de infraestructuras y el incremento de gasto en defensa. También la UE aprobaba un plan de 1.500 millones para impulsar su industria de defensa, exigiendo que al menos el 65% de la inversión vaya destinada a compañías europeas.

En EE. UU. se confirmaba una disminución de la presión inflacionista con el PCE anual en el +2,3% y la subyacente en el +2,7%. El PMI Compuesto retrocedía, como consecuencia del freno en el sector servicios, mientras que la actividad manufacturera mostraba una mayor fortaleza. Las ventas minoristas caían en mayo, destacando el retroceso en ventas de autos tras el efecto inicial de los aranceles. El dólar y la confianza en los activos estadounidenses se debilitaban ante una pérdida de confianza en la estabilidad institucional.

Como consecuencia del conflicto entre Israel e Irán el petróleo llegaba a repuntar por encima de los 75 dólares por barril, pero volvía a niveles cercanos a 67 dólares gracias a la menor tensión en Oriente Medio, el anuncio por parte de la OPEP de un nuevo incremento en la producción y las dudas sobre una futura desaceleración en el crecimiento global.

Siguiendo el guion ya anunciado, el BCE llevaba a cabo una tercera bajada de tipos de interés de 25pb, dejando el tipo de depósito en el 2,0% y dejaba traslucir que habrá que esperar a que pase el verano para ver nuevos movimientos en tipos. Por su parte la FED mantenía inalterado el tipo oficial en el +4,25%-4,50%, tal y como ya descontaba el mercado, pero revisaba a la baja para los dos próximos años las expectativas de crecimiento y corregía al alza las expectativas de los precios.

Los mercados de renta fija se debaten entre el riesgo de un repunte inflacionista provocado por la guerra comercial y que apuntalaría los tipos en sus niveles actuales y por otro lado el temor a una fuerte desaceleración de la actividad económica que forzaría la intervención de los Bancos Centrales bajando tipos. A esto se le une la aprobación de importantes paquetes de gasto tanto en defensa como en infraestructuras que sin duda dispara las necesidades de financiación y la emisión de deuda. En EE. UU., los tramos largos de la curva se veían presionados por el deterioro fiscal y la incertidumbre geopolítica que pesaba también sobre las nuevas emisiones de deuda, pero la relajación de los últimos días permitía un movimiento de apreciación hasta el 4,25%. En la Zona euro el rendimiento del bono a 10 años llegaba a situarse por encima del 2,8% en abril en plena crisis comercial, pero cerraba el semestre en el 2,58%. El crédito se sigue mostrando robusto sin que se haya visto una ampliación significativa de los diferenciales frente a la deuda.

En Renta Variable los mercados bursátiles globales cerraban en positivo, y especialmente en el último mes asistíamos a una significativa recuperación de los mercados bursátiles americanos que se veían impulsados por los acuerdos comerciales, las expectativas de estímulos fiscales y por el buen comportamiento del sector tecnológico. En el acumulado anual el S&P se sitúa en el 5,5% frente a un 8,3% del Eurostoxx 50, recortándose en los dos últimos meses de forma significativa el diferencial Europa frente a EE. UU. que llegó a situarse en el 12%. En la presentación de resultados del primer trimestre el beneficio por acción (BPA) se situaba por encima de las expectativas, pero eran muy pocas las compañías dispuestas a dar previsiones sobre sus expectativas 2025.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cierra el primer semestre de 2025 con una exposición total bruta del 91% del patrimonio y una exposición total neta del 86%, donde más del 60% de la exposición total está invertida en zona euro. La inversión en contado de renta variable es del 78% del patrimonio, donde un 8% corresponde a ETFs. En derivados, acabamos el semestre con una exposición del 13%. El resto de la inversión es en renta fija con una exposición de 0,65% del patrimonio. Tenemos una cobertura realizada con opciones Put sobre el Eurostoxx 50 que nos ha cubierto un -5% del patrimonio. Tenemos un 6,5% de Futuros de divisa EUR/USD con el fin de cubrir la mitad de la exposición al dólar.

En este semestre se aprovechó la caída de mercado para deshacer parte de las coberturas, incrementando la exposición total neta. Esas coberturas se volvieron a implementar después de la recuperación en V del mercado. No ha habido otros movimientos significativos, más allá de compras y ventas puntuales. En la medida que el mercado ha ido recuperando hacia niveles cerca de máximos, hemos ido reduciendo progresivamente la exposición total bruta con la venta de valores donde su potencial por fundamentales es limitado.

Para la selección de valores preferimos compañías con dividendos sostenibles y con rentabilidad creciente, fruto de negocios con crecimiento. Tenemos una diversificación elevada en cuanto a distribución sectorial y también por valores, donde los pesos medios por activo suelen estar en torno al 2% del patrimonio. Fundamentalmente estamos invertidos en sectores con crecimiento estructural y perfil defensivo, donde destacan utilities, aseguradoras e industriales.

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 EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 NET RETURN INDEX, pero a efectos meramente comparativos.

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

El patrimonio del Fondo ha variado de 30.086.097 euros a 32.002.937,57 euros. El número de partícipes ha variado de 730 a 741 en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Reparto en el periodo ha sido del 11,51% (considerando el pago de dividendo el 15 de junio), superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.39%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.12% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.72%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Reparto ha sido del 0.70%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico (0.01%). Se ha dotado comisión de éxito por un 1.03% del patrimonio medio de la clase en el periodo.

La rentabilidad obtenida por la clase Cartera en el periodo ha sido del 11.73%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.39%).

Dicha rentabilidad es sólo 7 puntos básicos inferior a la cosechada por la media ponderada de su categoría (11.80%), tal y como publica Inverco en su informe correspondiente a 30 de junio de 2025.

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.11% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.72%.

El impacto del total de gastos directos sobre el patrimonio de la clase Cartera ha sido del 0.46%. El impacto de invertir en otras IIC equivale a un punto básico (0.01%). Se ha aplicado comisión de éxito por un 1.08%.

La rentabilidad obtenida por la clase base en el periodo ha sido del 11.51%, superior a la lograda por el activo libre de riesgo en el periodo (1.39%).

La rentabilidad máxima diaria alcanzada en el pasado periodo fue de 2.11% y la rentabilidad mínima diaria fue de -3.72%.

El impacto del total de gastos sobre el patrimonio de la clase Base ha sido del 0.7%. El impacto de invertir en otras IIC equivale al 0.01% del patrimonio medio del periodo). Se ha aplicado comisión de éxito por un 1.04%.

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

La rentabilidad de la clase reparto (11,51% considerando el pago dividendo) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (12.03%).

La rentabilidad de la clase cartera (11.73%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (12.03%).

La rentabilidad de la clase base (11.51%) es superior a la rentabilidad media ponderada lograda por la media de los fondos gestionados por la Gestora (2.35%), e inferior a la media de su categoría en el seno de la gestora (12.03%).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre, hemos vendido parcialmente las posiciones de Allianz, DHL, Cisco y Ferrovial, por tener un peso excesivo en la cartera y también por la revalorización acumulada en el año. En cuanto a las compras, hemos tomado posiciones en Microsoft, Bank of America, Inditex y NovoNordisk, en estos dos últimos casos aprovechando las caídas de estos valores en bolsa. Por otro lado, hemos vendido Catalana Occidente a mercado, muy cerca del precio de la OPA (que suponía un 18% de revalorización sobre el precio de cotización cuando se anunció la operación).

Los valores de la cartera que mejor comportamiento han tenido durante el semestre han sido SES (con una revalorización acumulada de +100,0%), Kion (+48,3%), Befesa (+33,3%), Endesa (+30,3%), Allfunds (28,5%) y Vinci (+26,7%). Los valores que peor comportamiento han tenido han sido LVMH (-29,4%), Sanofi (-11,7%) y Schneider Electric (-5,7%).

B) Operativa de préstamo de valores.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha operado con instrumentos financieros sobre el índice Euro Stoxx Select Dividend 30, Euro Stoxx Bank, DJ Euro Stoxx 50, SP 500 Healthcare (mini), SP 500 Utilities (mini) y Stoxx 600 Real Estate con el objetivo de gestionar de forma más eficaz los riesgos de la cartera. Por último, también se ha operado con futuros sobre el tipo de cambio euro-dólar con el objetivo de cobertura de los riesgos de cartera. Se han comprado opciones put sobre el DJ Euro Stoxx 50 con la finalidad de cobertura de los riesgos de la cartera. La posición a cierre del periodo era del 14.71%.

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.

Con fecha liquidativo 15 de junio de 2025, la clase reparto abonó un dividendo bruto del 2.50%. Se mandó Hecho Relevante a la CNMV informando de dicha circunstancia.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase reparto en el periodo ha sido de 11.25%, superior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato del VAR de la clase reparto ha sido del -7.1%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase cartera en el periodo ha sido de 11.25%, superior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato del Var de la clase cartera ha sido del -7,01%.

La volatilidad histórica del valor liquidativo de la clase base en el periodo ha sido de 11.25%, superior a la del activo libre de riesgo (0.42%).

El dato del Var de la clase base ha sido del -7.03%.

El grado de cobertura medio, valor de las posiciones de contado entre el patrimonio de la IIC, ha sido del 98.75% en el periodo. El grado de apalancamiento en instrumentos financieros derivados ha sido del 14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el primer semestre de 2025 a 6.367 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.

A medida que avanza el año 2025 parece que las tensiones comerciales entran en una nueva fase de pactos y acuerdos, pero aun así, no queda duda de que la incertidumbre y los riesgos a la baja sobre el crecimiento y la inflación se han intensificado. Una vez concluido el «periodo de gracia tarifario» con la Unión europea que vence el 9 de julio, podríamos llegar a una situación en la que se logren acuerdos comerciales con distintos tipos arancelarios por sectores, lo que tendrá también distintos impactos por áreas geográficas. La implementación del programa de defensa en la eurozona y el Plan de Infraestructuras de Alemania podrían moderar algo los impactos sobre el crecimiento en Europa, pero no es previsible que estas inversiones se materialicen efectivamente antes de 2026.

Un escenario más adverso pasa por un deterioro sustancial de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China o un recrudecimiento del conflicto Irán-Israel que provocaría una desaceleración más pronunciada, mayor inflación y una respuesta más contundente de gobiernos y bancos centrales. El dólar se mantiene por debajo de sus niveles de principios de abril, antes del Liberation day de Trump y la rentabilidad del bono americano a 30 años ha llegado a tocar niveles del 4,5%, sugiriendo ambos datos cierta desconfianza hacia las instituciones americanas lo que se traduce en que a corto plazo aún persiste la tensión.

En la última reunión de junio el BCE estableció los tipos en el 2%, tras haber revisado a la baja tanto las previsiones de crecimiento como las previsiones de inflación para este año 2025. En los peores momentos de abril el mercado llegó a

descontar dos bajadas de tipos adicionales hasta dejar el tipo en el 1,5%, pero el repunte de los precios energéticos derivados del conflicto entre Irán e Israel incidía sobre las expectativas de mercado que ha pasado a descontar tan solo una bajada adicional.

A pesar de la presión ejercida por Trump la Fed ha mantenido inalterados los tipos de interés en el 4,25%-4,5% en este primer semestre ante el riesgo que la política arancelaria supone sobre el devenir de la inflación en EE. UU., al tiempo que revisaba a la baja las previsiones de crecimiento y al alza las previsiones de inflación. Actualmente el mercado descuenta dos bajadas en la segunda mitad de 2025 pero durante el mes de abril, con las tensiones arancelarias, se llegaron a descontar hasta cuatro bajadas.

Por otro lado, la aprobación por parte de Congreso y Senado de la reforma fiscal de Trump The One Big Beautiful Bill Act supone un significativo riesgo sobre el porcentaje de déficit fiscal y el porcentaje de deuda pública, lo que ha estado afectando negativamente a la valoración de la deuda americana que dejaba de funcionar como activo refugio en favor de otros activos tales como el oro o las criptomonedas.

A cierre del primer semestre las bolsas europeas siguen manteniendo un importante diferencial con los Estados Unidos, diferencial que se ha estrechado en el último mes como consecuencia del conflicto bélico entre Israel e Irán. En este periodo el dólar se ha depreciado más de un 11% en 2025 perdiendo su papel de activo refugio en los momentos de mayor tensión y lastrando a los inversores europeos con posiciones en Estados Unidos .A corto plazo esta debilidad del dólar favorece el flujo de fondos desde el continente americano hacia Europa.

A pesar de las sorpresas positivas en la presentación de resultados del primer trimestre, estamos viendo sucesivas revisiones a la baja en las expectativas de beneficios para este año 2025, así como una menor visibilidad a futuro en las presentaciones de las compañías. En la zona euro los sectores que más se benefician de la bajada de tipos y menos afectados por la crisis arancelaria son utilities, infraestructuras y real state.

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
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A 1,86 2025-07-01	EUR	700	2,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		700	2,19	0	0,00
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	284	0,89	238	0,79
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	497	1,55	384	1,28
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	363	1,14	330	1,10
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	240	0,75	198	0,66
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	268	0,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	690	2,16	564	1,87
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILE	EUR	364	1,14	273	0,91
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	247	0,77	228	0,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	592	1,85	556	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA,SA	EUR	616	1,93	544	1,81
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	413	1,29	377	1,25
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	256	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.562	14,27	3.960	13,17
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		4.562	14,27	3.960	13,17
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-30	EUR	1.064	3,32	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-12	EUR	406	1,27	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR	192	0,60	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,10 2026-06-11	EUR	875	2,73	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-04-04	EUR	106	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 2,42 2026-03-18	EUR	720	2,25	0	0,00
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-12-10	EUR	100	0,31	100	0,33
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-29	EUR	200	0,62	200	0,66
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,05 2025-11-26	EUR	1.560	4,87	1.560	5,19
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-06-29	EUR	0	0,00	1.064	3,54
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-06-12	EUR	0	0,00	406	1,35
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-06-11	EUR	0	0,00	2.000	6,65
- DEPOSITOS CBNK BANCO DE COLECTIVOS 3,00 2025-06-11	EUR	0	0,00	192	0,64
TOTAL DEPÓSITOS		5.223	16,30	5.522	18,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.485	32,76	9.482	31,53
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
XS2102912966 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, S.A. 4,38 2049-01-14	EUR	188	0,59	189	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		188	0,59	189	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		188	0,59	189	0,63
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		188	0,59	189	0,63
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	416	1,30	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	603	1,88	622	2,07
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	394	1,23	397	1,32
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	410	1,28	412	1,37
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO	USD	690	2,16	692	2,30
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI S.A.	EUR	580	1,81	542	1,80
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	378	1,18	293	0,97
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	437	1,37	439	1,46
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	405	1,26	376	1,25
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B	DKK	442	1,38	0	0,00
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	254	0,85
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	362	1,13	392	1,30
DE0008430026 - ACCIONES MUNCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	821	2,57	727	2,42
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	286	0,89	254	0,84
LU0088087324 - ACCIONES SES SA	EUR	385	1,20	195	0,65
CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE AG	CHF	565	1,76	537	1,79
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	637	1,99	1.098	3,65
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	912	2,85	817	2,72
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	520	1,62	390	1,30
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT- GOBAIN	EUR	525	1,64	451	1,50
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	553	1,73	373	1,24
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	438	1,37	740	2,46
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	520	1,62	454	1,51
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	400	1,25	319	1,06
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	310	0,97	501	1,67
IT0003153415 - ACCIONES SNAM SPA	EUR	433	1,35	360	1,20
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	292	0,91	287	0,95
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	227	0,71	324	1,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	458	1,43	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	669	2,09	908	3,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	622	1,94	623	2,07
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	681	2,13	727	2,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	932	2,91	768	2,55
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	487	1,52	555	1,84
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	632	1,98	648	2,15
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	578	1,81	546	1,81
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	240	0,80
TOTAL RV COTIZADA		17.999	56,22	17.260	57,39
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		17.999	56,22	17.260	57,39
US46137V1008 - PARTICIPACIONES INVESCO AEROSPACE & DEFENSE ETF	USD	530	1,66	0	0,00
IE00BYXVGZ48 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL QUALITY INCOME ETF	USD	1.094	3,42	1.180	3,92
IE00BYHYSM20 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUROPE QUALITY DIVIDE	EUR	890	2,78	851	2,83
TOTAL IIC		2.515	7,86	2.030	6,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.702	64,67	19.479	64,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.188	97,43	28.961	96,30

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 aplicable.

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 40.855.000 euros, lo que equivale al 129.64% del patrimonio medio de la IIC en el periodo. El rendimiento obtenido por la operativa ha sido de 3.471 euros.

El 100% de la operativa se ha realizado con Banco Inversis, entidad depositaria de la IIC, radicada en España y ha tenido como emisor subyacente papel del Reino de España (rating A- por Fitch Ibc y A por Standard and Poors y Baa1 por Moody's), en euros.

En concreto, se ha hecho según el siguiente desglose:

1,47% BN.ESTADO 4,65% A:30/07/2025
1,47% BN.ESTADO 5,90% A:30/07/2026
1,71% BN.ESTADO 2,15% A:31/10/2025
0,98% BN.ESTADO 1,95% A:30/04/2026
4,16% BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027
3,18% BN.ESTADO 1,25% A:31/10/2030
1,71% BN.ESTADO 0% A:31/01/2026
3,43% BN.ESTADO 0,85% A:30/07/2037
3,67% BN.ESTADO 0,50% A:31/10/2031
10,81% BN.ESTADO 0,70% A:30/04/2032
40,45% BN.ESTADO 0,80% A:30/07/2029
2,48% BN.ESTADO 2,55% A:31/10/2032
22,03% BN.ESTADO 3,45% A:30/07/2043
1,84% BN.ESTADO 4,00% A:31/10/2054
0,43% LT.TESORO A:06/03/2026
0,18% BN.ESTADO 0% A:31/01/2028

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

El vencimiento de la garantía real ha sido un 1.47% entre un mes y tres meses, un 3.86% entre 3 meses y un año y un 94.67% a más de un año. La liquidación y compensación ha sido bilateral. El custodio es Inversis Banco.