

EL CAPITAN INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 745

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: BANKINTER

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A1 Moodys

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

N/D

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,32	0,55	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,27	2,11	3,70

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.491.884,00	1.475.387,00
Nº de accionistas	146,00	148,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	24.807	16,6280	15,0412	16,6549
2024	20.353	13,7837	12,0672	13,9374
2023	17.962	12,2828	10,4096	12,3015
2022	15.261	10,5486	9,4629	11,1787

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,51	0,89	1,40	1,00	1,25	2,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
20,64	5,48	4,78	4,21	4,75	12,22	16,44	-0,65	-13,06

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)	1,15	0,29	0,28	0,28	0,30	1,16	1,18	1,19	1,29

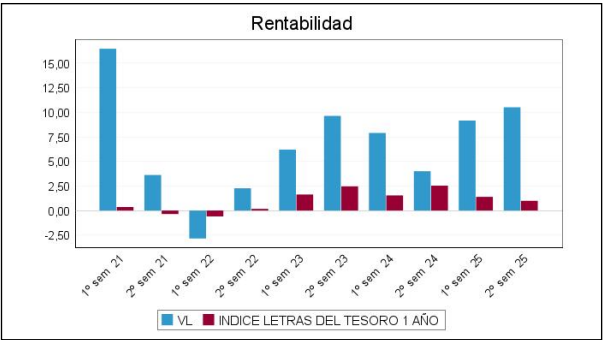
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.809	100,01	21.922	98,75
* Cartera interior	8.841	35,64	8.794	39,61
* Cartera exterior	15.897	64,08	13.026	58,68
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,29	102	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	0,76	249	1,12
(+/-) RESTO	-190	-0,77	28	0,13
TOTAL PATRIMONIO	24.807	100,00 %	22.199	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)	22.199	20.353	20.353	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,09	-0,09	1,06	-1.471,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,02	8,73	18,81	26,15
(+) Rendimientos de gestión	11,60	9,79	21,48	30,03
+ Intereses	0,83	0,91	1,74	0,84
+ Dividendos	0,73	1,53	2,22	-47,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	0,11	1,09	807,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,05	7,86	16,96	26,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	-0,55	-0,49	-106,43
± Otros resultados	0,00	-0,06	-0,06	-108,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,07	-2,67	61,68
- Comisión de sociedad gestora	-1,40	-0,83	-2,26	85,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	12,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-15,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-62,64
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,16	-0,27	-23,12
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.807	22.199	24.807	

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

3. Inversiones financieras

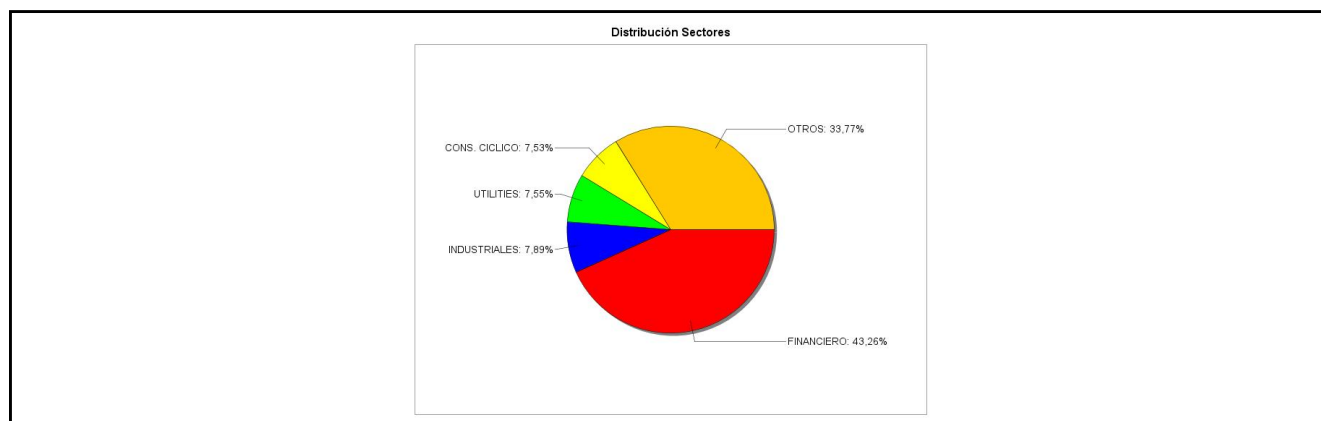
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	956	3,85	963	4,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	2,02	1.450	6,53
TOTAL RENTA FIJA	1.457	5,87	2.413	10,87
TOTAL RV COTIZADA	7.385	29,76	6.381	28,76
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.385	29,76	6.381	28,76
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.841	35,63	8.794	39,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.428	17,85	4.414	19,89
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	4.428	17,85	4.414	19,89
TOTAL RV COTIZADA	11.267	45,41	8.433	37,97
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	11.267	45,41	8.433	37,97
TOTAL IIC	202	0,81	179	0,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.897	64,07	13.026	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.738	99,70	21.820	98,29

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.

f) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario. El tipo medio ha sido de 1,95%.

g) Durante el semestre Bankinter SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV, en concepto de comisión de depositaria, cuya cuantía para esta última se detalla en el apartado de datos generales de este informe; así como otros gastos por liquidación o intermediación de compraventa de valores por un importe de 3.521,30 euros y 823,16 euros, respectivamente, lo que representa un 0,02% y un 0,00% del patrimonio medio de la SICAV en el semestre, respectivamente.

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el que verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el Depositario) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El crecimiento de la economía global se mantuvo relativamente estable en el segundo semestre de 2025, aunque cada vez más condicionado por la incertidumbre asociada al entorno geopolítico y al profundo giro en la política comercial de Estados Unidos.

La economía estadounidense mostró un comportamiento mejor de lo previsto, gracias al dinamismo del consumo privado y a una reducción temporal de las importaciones. Sin embargo, los indicadores del mercado laboral empezaron a enviar señales de moderación, y la inflación repuntó durante el verano, reflejando el impacto diferido de las tensiones comerciales.

En la zona euro, la evolución fue más contenida. La actividad mostró un avance moderado, todavía apoyada en la resiliencia del sector servicios, pero frenada por la debilidad industrial y por un entorno externo menos favorable. La economía española volvió a destacar positivamente.

En este escenario, el Banco Central Europeo dio por terminado en junio su ciclo de recortes en los tipos de interés, manteniendo el tipo de depósito en el 2% durante todo el segundo semestre.

En Estados Unidos, el deterioro del mercado laboral llevó a la Reserva Federal a retomar en septiembre el ciclo de recortes iniciado en 2024. Bajó los tipos 25 puntos básicos en septiembre y realizó dos bajadas adicionales (en octubre y diciembre). Tras las tres bajadas, de 75 puntos básicos en total, los tipos oficiales cerraron el año en el rango 3,5%-3,75%.

La evolución de los mercados financieros reflejó el cambio de tono del semestre. Tras un episodio intenso de volatilidad en los primeros días de abril, causado por el anuncio de aranceles recíprocos de Estados Unidos, los activos de riesgo recuperaron la calma a medida que se suspendían temporalmente algunas de las medidas anunciadas y se iba avanzando en diversos acuerdos comerciales.

En el segundo semestre, los principales índices bursátiles registraron avances significativos: el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos, con un incremento en torno al 10% (+16,4% en el conjunto de 2025). El Eurostoxx 50 también acabó el año en niveles máximos históricos, con una subida de +18,3% en el año y +9,2% en el segundo semestre de 2025. España vivió una remontada especialmente intensa, con un Ibex 35 que subió +23,7% en el semestre y +49,3% en el conjunto del ejercicio. El índice global MSCI World en dólares subió +19,5% en 2025. Eso sí, si traducimos la rentabilidad a euros, la revalorización se reduciría hasta el +5,4%.

Entre los sectores europeos, destacaron claramente las financieras, que subieron +18,7% en el semestre y +41% en el año. Las empresas de salud también disfrutaron de un buen segundo semestre (+12,4%) pero su evolución anual fue bastante más pobre, con un ligero avance de +5,3%. Todos los sectores registraron avances en el semestre salvo real estate, que sufrió una caída de -4,1% (+0,4% en el conjunto del ejercicio).

En la renta fija, el giro de la Reserva Federal favoreció a los bonos estadounidenses, especialmente a los de corto plazo, por lo que la curva de tipos ganó pendiente. La rentabilidad a diez años cayó 6 puntos básicos en el semestre hasta situarse en 4,17%. En Europa, en cambio, la deuda soberana tuvo que asimilar el fin del ciclo de recortes del BCE y la perspectiva de mayores necesidades de financiación en algunos países, especialmente Alemania, lo que impulsó al alza la rentabilidad del Bund. Su TIR subió +25 puntos básicos en el semestre para cerrar el año en 2,86%.

En España e Italia las primas de riesgo mostraron un comportamiento muy favorable, con caídas de -20 y -17 puntos básicos en el semestre, respectivamente. La situación política de Francia se fue calmando a lo largo del segundo semestre pero a pesar de todo su prima de riesgo subió y cerró el año por encima de la de Italia, en 71 puntos básicos vs 70 puntos básicos en Italia. La prima española acabó el ejercicio en 43 puntos básicos, mínimos desde la crisis financiera de 2008-12.

En el mercado de divisas, el dólar se mantuvo estable durante el segundo semestre (-0,3% en el cruce eurodólar) tras la fuerte depreciación registrada en la primera mitad del año. Lo más destacado del semestre fue la depreciación del yen

(8,4% en el euro yen), motivada por la elección de Takaichi como primera ministra, ya que el mercado entendió que llevará a cabo políticas expansivas y presionará para que el Banco de Japón normalice la política monetaria de forma muy gradual. Con todo, la institución subió los tipos en 25 puntos básicos en diciembre, hasta situar el tipo de intervención en 0,75%, nivel que no se veía desde 1995.

Las materias primas vivieron un semestre de elevada volatilidad. El petróleo registró oscilaciones significativas por la intensificación del conflicto en Oriente Medio y por las decisiones de producción de la OPEP+, pero el saldo final del Brent fue negativo, cerrando el año cerca de 60 dólares tras caer un 10% en el semestre (-18,5% en el conjunto del año).

Los metales preciosos fueron los grandes ganadores del ejercicio. Oro, plata, platino y paladio vivieron subidas extraordinarias, impulsadas por la caída de los tipos reales, la incertidumbre geopolítica y la búsqueda de protección frente a riesgos inflacionistas de largo plazo. En concreto, el precio del oro subió +30,8% en el semestre y +64,6% en el año, para cerrar el ejercicio en 4.319 dólares/onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

N/A.

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

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

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

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre una rentabilidad de 10,51% reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

Durante el periodo, los gastos corrientes soportados por la sicav han tenido un impacto de 0,57% en su rentabilidad, correspondiendo un 0,57% a los gastos de la propia sociedad y un 0,00% a los gastos indirectos por inversión en otras instituciones de inversión colectiva.

Adicionalmente, la comisión de resultados devengada en el semestre ha sido de 209.410,09 euros, y ha representado el 0,89% sobre el patrimonio medio en el periodo de la sociedad.

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

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 1,95%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Bankinter Gestion de Activos SGIIC (en adelante, “la Gestora”) cuenta con una política de implicación a largo plazo de los accionistas que, entre otras cosas, incluye un apartado relativo al ejercicio de los derechos de voto que explica cómo integra en la gestión diaria de las Instituciones de Inversión Colectiva la toma de decisiones que puedan afectar a las compañías en las que invierte, respetando siempre el principio de actuar en el mejor interés de los accionistas.

Dicha política establece las directrices que se tienen en cuenta en el proceso de voto en las juntas generales de accionistas, considerando, entre otras cosas, la estrategia de inversión de las IIC gestionadas, así como la naturaleza y el tamaño de las sociedades en las que invierte respecto a la posición global de los distintos vehículos de la gestora.

La decisión final del sentido del voto se determina a partir de un análisis interno de la propia Gestora, que ha incluido el uso de los servicios de asesores de voto.

Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los accionistas e inversores.

Una información más detallada sobre esta política puede consultarse en www.bankinter.com, en la sección “Fondos Bankinter Gestión de Activos”.

Durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a más de 170 Juntas de accionistas de emisores de más de 18 países distintos. En la gran mayoría de ocasiones, se ha acudido con instrucciones para votar en cada uno de los puntos del orden del día, pronunciándose a favor, en contra o absteniéndose en el mejor interés de las IIC gestionadas y sus partícipes o accionistas.

En lo que se refiere a esta sociedad en concreto, durante el ejercicio se han dado instrucciones para acudir a las Juntas de los siguientes emisores:

Logista Integral SA, Bankinter SA, Rio Tinto Plc, Banco Santander SA, CaixaBank SA, Aena S.M.E. SA, Deutsche Telekom AG, BP Plc, VINCI SA, ASML Holding NV, ING Groep NV, Aviva Plc, L3Harris Technologies, Inc., Sanofi, Grupo Catalana Occidente SA, Allianz SE, Aviva Plc, SEGRO PLC, Schneider Electric SE, Vidrala SA, Endesa SA, Merlin Properties SOCIMI SA, KBC Group SA/NV, Acerinox SA, SAP SE, Allfunds Group Plc, TotalEnergies SE, Societe Generale SA, Jeronimo Martins SGPS SA, Coca-Cola Europacific Partners plc, Enel SpA, Iberdrola SA, Repsol SA, Terna Rete Elettrica Nazionale SpA, LEG Immobilien SE, Amundi SA, Inmobiliaria Colonial SOCIMI SA, Amadeus IT Group SA, Ebro Foods SA, Tesco Plc, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA, International Consolidated Airlines Group SA, Acciona SA, Miquel y Costas & Miquel, SA, NVIDIA Corporation, Indra Sistemas SA, Redeia Corporacion SA, AEDAS Homes SA, Industria de Diseno Textil SA, Microsoft Corporation, Indra Sistemas SA, Palo Alto Networks, Inc..

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

ESTA SICAV PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA,

POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2025, la IIC ha abonado la cantidad de 7.095,49 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Bernstein, Bank of America Merrill Lynch y Kepler. Dicho análisis ha mejorado la gestión de la IIC en lo relativo a la asignación de activos más adecuada a la previsión del ciclo macroeconómico, así como en la selección concreta de determinadas ideas de inversión.

Para el ejercicio 2026, se ha presupuestado para esta IIC un importe de 7.985,75 euros en concepto de gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, siendo los principales proveedores del servicio UBS, JP Morgan, Exane, Morgan Stanley, Santander, Redburn, Bernstein, Bank of America Merrill Lynch y Kepler.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las previsiones para la economía mundial en 2026 se han revisado al alza, aunque se sigue esperando una ligera desaceleración respecto al crecimiento registrado en 2025. En el primer semestre de 2026 se logrará un crecimiento moderado apoyado en la adaptación gradual del comercio internacional al nuevo entorno tarifario, a la resiliencia del consumo privado y al impulso de la inversión en infraestructuras, en un contexto de políticas monetarias menos restrictivas.

La inflación continuará desacelerándose, acercándose a los objetivos de los bancos centrales, gracias a la relajación de los precios energéticos y de los costes laborales. Se prevé que los mercados laborales continúen sólidos, aunque con cierta moderación en la creación de puestos de trabajo, por un menor dinamismo de la actividad.

Tras las últimas bajadas de tipos llevadas a cabo por el Banco Central Europeo, se anticipa un periodo de estabilidad en los tipos de interés, por lo que no debería haber cambios en el primer semestre de 2026, siempre que la inflación continúe contenida y la actividad prosiga con su recuperación gradual.

En Estados Unidos hay más incertidumbre sobre la evolución de los tipos ya que el mercado laboral ha dado signos de debilidad al tiempo que la inflación continúa por encima del objetivo. En este contexto, el mercado descuenta dos bajadas de tipos adicionales en 2026, teniendo lugar una de ellas en el primer semestre del año.

La política fiscal en EE.UU. seguirá siendo un factor de atención, especialmente por la posible revisión legal de algunos aranceles. En Europa, será relevante la expansión fiscal de Alemania mientras que Francia debería seguir ajustando sus cuentas públicas.

Para 2026, anticipamos que las bolsas globales seguirán mostrando una resiliencia notable, aunque en un contexto marcado por un delicado equilibrio entre crecimiento económico moderado y una inflación aún persistente en EE.UU. El principal catalizador será un crecimiento sostenido de los beneficios empresariales, estimado en tasas de doble dígito tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes, respaldado por unas políticas monetarias relativamente acomodaticias y por el apoyo de las políticas fiscales.

En Estados Unidos, el liderazgo del mercado seguirá apoyándose en la innovación tecnológica, con especial protagonismo de la inteligencia artificial y de la inversión en infraestructuras.

Por su parte, Europa y los mercados emergentes ofrecerán oportunidades atractivas, impulsadas por una recuperación de beneficios, estímulos fiscales, renovados flujos de inversión y valoraciones más atractivas, lo que configura un perfil de riesgo-retorno más favorable.

No obstante, la volatilidad seguirá siendo un elemento inherente al mercado, dada la persistencia de riesgos geopolíticos, desequilibrios fiscales, la elevada concentración de beneficios en un reducido número de compañías estadounidenses y unas valoraciones exigentes en dicho mercado.

En este contexto, será clave una gestión activa, diversificada y selectiva, priorizando compañías de calidad y temáticas estructurales.

De cara a 2026, adoptamos una duración moderada en nuestras carteras, incluso tras las recientes caídas de precios registradas en el último mes. Nos posicionamos en duraciones medias en torno a los tres años, aunque con una construcción diferenciada según el tipo de activo.

En concreto, preferimos vencimientos algo más largos en la renta fija privada con grado de inversión frente a los de la deuda pública. Por un lado, las curvas de crédito han ganado pendiente, lo que hace atractivo asumir plazos ligeramente superiores. Por otro lado, aunque las curvas de deuda soberana también presentan mayor pendiente que hace un año, la percepción de un deterioro fiscal en numerosos países, junto con las elevadas necesidades de financiación y emisión, nos lleva a mantener una postura más prudente en los vencimientos gubernamentales.

No anticipamos nuevos estrechamientos significativos en los diferenciales de crédito a lo largo del primer semestre de 2026 pero sí esperamos que se mantengan contenidos.

Dentro de los bonos de gobiernos, preferimos la deuda periférica a los bonos alemanes dadas las elevadas necesidades de emisión de Alemania, y esto a pesar de que las primas pagadas por Italia y España se encuentran en mínimos históricos.

Respecto al crédito, mantenemos una sobreponderación en bonos de entidades financieras.

Así, la estrategia de inversión de la sociedad para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado, y en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0840609046 - BONO CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	438	1,76	442	1,99
ES0380907073 - BONO UNICAJA 6,50 2028-09-11	EUR	107	0,43	108	0,49
ES0380907065 - BONO UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	212	0,86	216	0,97
ES0880907003 - BONO UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	0	0,00	197	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		757	3,05	963	4,34
ES0880907003 - BONO UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	199	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		956	3,85	963	4,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BKT 1,95 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.450	6,53
ES00000124C5 - REPO BKT 1,95 2026-01-02	EUR	500	2,02	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	2,02	1.450	6,53
TOTAL RENTA FIJA		1.457	5,87	2.413	10,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	242	0,97	207	0,93
ES0105884011 - ACCIONES CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	192	0,78	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	179	0,72	170	0,77
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	283	1,14	318	1,43
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	91	0,41
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	303	1,22	162	0,73
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	118	0,47	187	0,84
ES0139140174 - ACCIONES COLONIAL SFL SOCIMI SA	EUR	191	0,77	210	0,95
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	114	0,46	136	0,61
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	394	1,59	216	0,98
ES0105027009 - ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR	202	0,81	186	0,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	522	2,10	467	2,11
ES0177542018 - ACCIONES INTL AIRLINES GROUP	EUR	380	1,53	319	1,44
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	119	0,48	136	0,61
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	617	2,49	447	2,02
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	439	1,77	309	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	439	1,98
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS	EUR	267	1,08	251	1,13
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA, S.A.	EUR	144	0,58	150	0,68
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	209	0,84	158	0,71
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	33	0,13	33	0,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	287	1,16	224	1,01
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	483	1,95	337	1,52
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	301	1,21	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	173	0,70	142	0,64
ES0113679I37 - ACCIONES BKT	EUR	906	3,65	831	3,74
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	288	1,16	253	1,14
TOTAL RV COTIZADA		7.385	29,76	6.381	28,76
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.385	29,76	6.381	28,76
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.841	35,63	8.794	39,63
US279158AS81 - BONO ECONPETROL SA 8,88 2033-01-13	USD	73	0,29	70	0,32
FR001400EFQ6 - BONO ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	218	0,88	221	0,99
US900123AY60 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	91	0,37	86	0,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		382	1,54	376	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US277432AY69 - BONO EASTMAN CHEMICAL COM 5,63 2034-02-20	USD	49	0,20	49	0,22
XS2737652474 - BONO AXA 6,38 2033-07-16	EUR	216	0,87	213	0,96
US756109CG72 - BONO REALTY INCOME 5,13 2034-02-15	USD	70	0,28	69	0,31
XS2698998593 - BONO ACCIONA ENERGIA FIN 5,13 2031-04-23	EUR	108	0,44	109	0,49
US80282KBH86 - BONO BANCO SANTANDER 7,66 2031-11-09	USD	48	0,19	48	0,22
US025816DN68 - BONO AMERICAN EXPRES 6,49 2031-10-30	USD	47	0,19	47	0,21
XS0468426266 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 6,00 2034-11-24	GBP	59	0,24	59	0,27
US87264ADC62 - BONO T-MOBILE 5,75 2034-01-15	USD	63	0,25	62	0,28
US92343VCQ59 - BONO VERIZON COMMUNI 4,40 2034-11-01	USD	48	0,19	48	0,21
US00206RMT67 - BONO AT&T 5,40 2034-02-15	USD	61	0,25	61	0,27
US92857WAQ33 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,15 2037-02-27	USD	20	0,08	20	0,09
XS2646608401 - BONO TELEFONICA, S.A. 6,75 2031-06-07	EUR	112	0,45	111	0,50
XS2673526401 - BONO BANCO SANTANDER 7,48 2029-08-29	GBP	126	0,51	128	0,58
XS2678939427 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	233	0,94	233	1,05
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN AG 7,50 2028-09-06	EUR	110	0,44	109	0,49
US054989AC24 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 7,08 2043-08-02	USD	57	0,23	56	0,25
FR0010680041 - BONO ENGIE 7,00 2028-10-30	GBP	62	0,25	63	0,29
US80282KBG04 - BONO BANCO SANTANDER 6,57 2029-06-12	USD	144	0,58	143	0,65
XS2638924709 - BONO BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	438	1,77	442	1,99
XS2585553097 - BONO BKT 7,38 2028-08-15	EUR	428	1,73	429	1,93
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO 9,13 2028-01-25	EUR	223	0,90	224	1,01
US87927VAV09 - BONO TELECOM ITALIA SPA 7,72 2038-06-04	USD	52	0,21	51	0,23
XS2406607171 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 4,38 2030-05-09	EUR	99	0,40	98	0,44
XS2471862040 - BONO BANCO DE SABADELL 9,38 2028-07-18	EUR	229	0,92	230	1,04
USF8500RAC63 - BONO SOCIETE GENERALE 9,38 2027-11-22	USD	185	0,74	183	0,82
XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN 7,75 2033-01-24	EUR	63	0,25	63	0,28
XS2462605671 - BONO TELEFONICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	110	0,45	112	0,50
US17645WAS08 - BONO PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	104	0,42	101	0,45
US706451BG56 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	87	0,35	77	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.652	14,72	3.637	16,38
XS2199369070 - BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	204	0,82	206	0,93
ES0813211028 - BONO BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	190	0,77	195	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		394	1,59	401	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.428	17,85	4.414	19,89
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.428	17,85	4.414	19,89
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMIC MANUF	USD	116	0,47	87	0,39
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	198	0,80	301	1,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	265	1,07	224	1,01
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	172	0,69	124	0,56
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	247	1,00	253	1,14
GRS829003003 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SE	EUR	240	0,97	0	0,00
GB00BNXJB679 - ACCIONES HBX GROUP INTER PLC	EUR	262	1,06	108	0,49
JE00BRX98089 - ACCIONES CVC CAPITAL PARTNERS	EUR	122	0,49	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	174	0,70	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	181	0,73	158	0,71
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	94	0,42
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST BANK	GBP	261	1,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING	CHF	0	0,00	155	0,70
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	426	1,72	239	1,08
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	329	1,33	267	1,20
SE0017486897 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	0	0,00	78	0,35
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	20	0,08	22	0,10
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	111	0,45	104	0,47
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	161	0,65	260	1,17
GB00BLGZ9862 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	177	0,71	164	0,74
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFI	USD	85	0,34	87	0,39
US5024311095 - ACCIONES JL3HARRIS TECHNOLOGIE	USD	175	0,70	149	0,67
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	206	0,83	198	0,89
IT0005239360 - ACCIONES CREDITO ITALIAN	EUR	284	1,14	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES IANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	192	0,77	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	413	1,66	320	1,44
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME	USD	80	0,32	82	0,37
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	177	0,72	215	0,97
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	206	0,93
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	123	0,49	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	318	1,28	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	49	0,20	54	0,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	120	0,48	88	0,40
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGICS	USD	95	0,38	78	0,35
DE000BAS1111 - ACCIONES BASF AG	EUR	133	0,54	0	0,00
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	216	0,87	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	263	1,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	142	0,57	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	168	0,68	175	0,79
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	69	0,28	66	0,30
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	164	0,66	166	0,75
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORPORATION	USD	103	0,42	87	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP, AG-VORZUG	EUR	0	0,00	116	0,52
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	130	0,59
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	224	0,90	181	0,82
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	412	1,66	291	1,31
FR0000125007 - ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	217	0,88	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	329	1,33	316	1,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	410	1,65	292	1,31
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	165	0,67	74	0,33
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	162	0,65	147	0,66
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	136	0,55	108	0,48
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	243	0,98	105	0,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	106	0,43	83	0,37
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	382	1,54	275	1,24
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	259	1,04	253	1,14
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	179	0,72	163	0,74
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	233	0,94	247	1,11
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	410	1,65	361	1,63
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	159	0,64	149	0,67
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	171	0,69	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	159	0,64	137	0,62
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	136	0,55	131	0,59
TOTAL RV COTIZADA		11.267	45,41	8.433	37,97
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		11.267	45,41	8.433	37,97
LU2005601161 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVES	EUR	0	0,00	87	0,39
US78462F1030 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	87	0,35	79	0,35
US4642876555 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	115	0,46	13	0,06
TOTAL IIC		202	0,81	179	0,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.897	64,07	13.026	58,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.738	99,70	21.820	98,29

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

La política de retribuciones aplicable a Bankinter Gestión de Activos es la aprobada para el Grupo Bankinter por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Bankinter, S.A., a propuesta de la Comisión de Retribuciones de

Bankinter, S.A. La composición y funciones de la Comisión de Retribuciones de Bankinter, S.A. puede consultarse en la página web corporativa de Bankinter, S.A. (www.bankinter.com/webcorporativa).

Los principios generales que rigen la política retributiva del Grupo Bankinter son los siguientes:

- Gestión prudente y eficaz de los riesgos: La Política será compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por la Entidad.
- Alineación con los intereses a largo plazo: La Política será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de la Entidad e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.
- Adecuada proporción entre los componentes fijos y variables: La retribución variable en relación con la retribución fija no adquirirá, por regla general, una proporción significativa, para evitar la asunción excesiva de riesgos.
- Multiplicidad de elementos: La configuración del paquete retributivo estará integrada por un conjunto de instrumentos que, tanto en su contenido (remuneración dineraria y no dineraria), horizonte temporal (corto, medio y largo plazo), seguridad (fija y variable) y objetivo, permitan ajustar la retribución a las necesidades tanto de la Entidad como de sus profesionales.
- Equidad interna y externa: La Política recompensará el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional de los empleados del Banco sujetos a la misma, velando por la equidad interna y la competitividad externa.
- Supervisión y efectividad: El órgano de administración de la Entidad, en su función de supervisión, adoptará y revisará periódicamente los principios generales de la política de remuneración y será responsable de la supervisión de su aplicación, garantizando su efectiva y correcta aplicación.
- Flexibilidad y transparencia: Las reglas para la gestión retributiva del colectivo de referencia incorporarán mecanismos que permitan el tratamiento de situaciones excepcionales de acuerdo a las necesidades que surjan en cada momento. Las normas para la gestión retributiva serán explícitas y conocidas por los consejeros y profesionales de la Entidad, primando siempre la transparencia en términos retributivos.
- Sencillez e individualización: Las normas para la gestión retributiva estarán redactadas de forma clara y concisa, simplificando al máximo tanto la descripción de las mismas como los métodos de cálculo y las condiciones aplicables para su consecución.

La remuneración de los altos cargos y de los empleados de la sociedad gestora cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en adelante “el colectivo identificado”) será aprobada, cada año, por el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos. El Consejo de Administración de la Gestora, igualmente con periodicidad anual, aprobará un importe global de retribución variable (en términos monetarios) para cada uno de los grupos del colectivo identificado de la Gestora que ejerzan funciones similares y separadas, es decir, a cada grupo de empleados del colectivo identificado con la misma función se le asignará una bolsa anual global como retribución variable, siendo este el importe que se abonaría en caso de consecución del 100% de los objetivos que con posterioridad se describen.

La remuneración variable del colectivo identificado está referenciada a una serie de objetivos financieros y no financieros, que vinculan las retribuciones a la evolución del negocio a medio y largo plazo, evitando que se incurra en riesgos excesivos.

En el ejercicio 2025 se han mantenido igual que en 2024 tanto la ponderación como los indicadores para las personas que están en el colectivo de gestión, contratación y en el equipo comercial.

Durante el año 2025 los objetivos a los que está vinculada la retribución variable dependiendo de las funciones asignadas a la persona del colectivo identificado que se trate, son los siguientes:

(i) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de gestión de IIC tienen vinculada su retribución variable a los siguientes objetivos y en las siguientes proporciones: el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo del benchmark de mercado de los fondos de inversión, fondos de pensiones y SICAV gestionados; el 20% de la retribución variable está condicionado a la consecución del benchmark de los fondos de inversión gestionados con su índice de referencia; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución de los ingresos de la gestora; el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la evolución del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, S.A.; y el 20% de la retribución variable está condicionada a la consecución del objetivo de la calidad de los clientes de SICAV gestionadas. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(ii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la contratación de operaciones, en la siguiente proporción: al volumen de incidencias y subsanación de errores, en una proporción del 20%; al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 20%; al cumplimiento de los procedimientos de contratación de la gestora, en una proporción del 20%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 20%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 20%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iii) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones de control sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada en la siguiente proporción; a la consecución de un objetivo vinculado a su actividad de control, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%; a la consecución de los niveles fijados para los indicadores del Marco de Apetito al Riesgo del Grupo, que es independiente de las áreas que este departamento supervisa, en una proporción del 50%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(iv) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan funciones soporte sobre la actividad de la gestora, tienen su retribución variable referenciada: a la consecución del objetivo del beneficio antes de impuestos de la actividad bancaria del Grupo Bankinter, en una proporción del 40%; a la consecución del objetivo del Margen antes de provisiones del Grupo Bankinter, en una proporción del 60%. En ambos casos no tienen vinculación directa con las referencias de las áreas a las que dan soporte. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

(v) Aquellas personas que dentro del colectivo identificado tengan como función la comercialización, en la siguiente proporción: al resultado de las encuestas de calidad, en una proporción del 25%; a la evolución de los ingresos de la gestora, en una proporción del 25%; al BAI de la actividad bancaria del Grupo, en una proporción del 25%; al incremento del patrimonio nuevo neto, en una proporción del 25%. Estos mismos indicadores aplica a aquellos empleados que no están en el colectivo identificado.

Todos los empleados de Bankinter Gestión de Activos (en total son 50 personas) participan en alguno de los programas de retribución variable indicados en los puntos de (i) al (v).

Del total de empleados de la sociedad, únicamente el Director de Bankinter Gestión de Activos tiene la consideración de Alta Dirección.

Tras la consecución de los objetivos, se determina la bolsa que se distribuye entre los empleados de la Gestora, entre los cuales están los empleados incluidos en el colectivo identificado, de la siguiente forma tal y como se estableció en el esquema de retribución variable aprobado por el Consejo de Administración de la Gestora.

La distribución a cada uno de los empleados que integran el grupo separado por las funciones descritas en la letra i) e ii) anterior es: a) un 40% en función de la consecución de un objetivo común, b) un 40% en función de la consecución de un objetivo individual, y c) un 20% basada en criterios cualitativos de desempeño medibles y objetivables, entre ellos aspectos relacionados con el cumplimiento de los límites establecidos y con el riesgo operativo.

En el caso de los empleados que tienen funciones de control y funciones de soporte, su sistema de retribución variable es independiente del resto de empleados de la Gestora. Tienen asignado un Incentivo Target individual al cual se aplica el porcentaje de consecución de los objetivos establecidos para calcular su retribución variable anual.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 3.767.904 euros de remuneración fija, y 1.354.499 euros de remuneración variable anual, que representa una remuneración total de 5.122.493 euros, correspondiendo a 50 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Los altos cargos de la entidad (en total es 1 persona) han percibido una remuneración total de 355.937 euros, que se distribuye en una remuneración fija de 248.738 euros y una remuneración variable de 107.199 euros.

Se han identificado 6 empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC en el ejercicio 2025. La remuneración total percibida por este colectivo asciende a 1.179.352 euros que se distribuye en una remuneración fija de 799.744 euros y una remuneración variable anual de 379.608 euros.

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración de la Gestora, que forman parte del colectivo identificado han percibido por su condición de Consejeros una remuneración de 51.528 euros que es fija en su totalidad porque no tienen asignada retribución variable. El único miembro del Consejo de Administración que percibe una remuneración por su condición de Consejero es el Presidente del Consejo.

La política de remuneraciones aprobada no contempla la transferencia de participaciones de la IIC en beneficio de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de manera importante en su perfil de riesgo o en los perfiles de riesgo de las IIC que gestionen.

A la fecha de elaboración del presente informe la remuneración aquí detallada no incluye de forma exacta, por no ser todavía definitiva, la retribución con fecha de devengo del 31 de diciembre de 2025.

La información actualizada de la política retributiva puede encontrarse en la web del grupo de la gestora (www.bankinter.com), en el apartado Información al inversor, donde podrá consultarse una vez revisada la retribución del ejercicio 2025.

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

1) Datos globales

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas): 500.461,60

Importe de los activos comprometidos en OFV (simultáneas) % sobre activos: 2,13%

2) Datos relativos a la concentración

10 principales emisores de colateral: Reino de España (100%)

10 principales contrapartes: Bankinter (100%)

3) Datos de transacción agregados correspondientes a las OFV (simultáneas)

Tipo garantía: Deuda Pública del Reino de España

Calidad de la garantía: Rating Emisor : P2/A3 (Moody's); F1/A1 Fitch)

Vencimiento de la garantía: Más de 1 año

Moneda de la garantía: EUR

Vencimiento de la OFV: Entre 1 día y 1 semana (100%)

País de la contraparte: España

Liquidación: Bilateral

4) Datos sobre reutilización de las garantías.

Garantía reutilizada: 0%

Rendimiento: N/A

5) Custodia de las garantías reales recibidas por la IIC

Número de custodios: 1

Nombre: Bankinter

Importe custodiado: 100%

6) Custodia de las garantías reales concedidas por la IIC:

N/A

7) Datos sobre el rendimiento y coste

Rendimiento simultánea para la IIC (términos absolutos y rendimiento (%))

terminos absolutos: 54,22 €

rendimiento: 1,95%

La sociedad ha realizado en el semestre operaciones de financiación de valores, concretamente operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra, cuya remuneración ha ascendido a 9.186,55 euros.

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