CI PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 3715

Informe semestral del primer semestre 2026

Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U.

Depositario: CAJA INGENIEROS

Grupo Gestora: GRUPO CAJA INGENIEROS

Grupo Depositario: GRUPO CAJA INGENIEROS

Auditor: DELOITTE S.L.

Rating Depositario: ND

Fondo por compartimentos: No

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: RAMBLA CATALUNYA, 2, 2º - 08007 - Barcelona - 933126733
Correo electrónico: atencionalsocio@caja-ingenieros.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: 14/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo: Otros.
Vocación inversora: Renta Fija Internacional.
Perfil de riesgo: Valor 2, en una escala de 1 al 7.

Descripción general
Política de inversión: La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Fija Internacional. El objetivo de gestión del fondo consiste en superar la rentabilidad media del índice formado por los fondos adscritos a la categoría "Renta Fija Internacional" en la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, INVERCO. El fondo promueve características medioambientales o sociales y de gobierno (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).
La inversión se dirigirá a valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados, sin predeterminación por sectores o países, incluyendo mercados emergentes. No se exigirá rating mínimo a las emisiones por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito con calidad crediticia baja (inferior a BBB-) Podrá invertir sin límite y con los mismos requisitos de rating que el resto de activos de renta fija en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados, siempre que sean líquidos. La duración de la cartera se ajustará en función del mercado en cada momento, con un máximo de duración de 12 años. La duración puede ser negativa con un límite mínimo de -3 años y se obtendrá a través del uso de instrumentos financieros derivados. La exposición a riesgo divisa no supondrá más del 30% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo podrá operar con instrumentos derivados, negociados tanto en mercados organizados como en OTC, con finalidad de cobertura e inversión. Los compromisos por el conjunto de operaciones no podrán superar el patrimonio de la IIC.

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	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,75	1,02	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,43	1,45	1,68

2.1.a) Datos generales (Participaciones)

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CI PREMIER A, FI	225.796,92	228.263,12	4.406	4.226	EUR			100
CI PREMIER I, FI	98.424,86	85.872,31	3.040	2.929	EUR			250000

2.1.a) Datos generales (Patrimonio/VL)

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CI PREMIER A, FI	EUR	167.284	167.386	109.882	56.788
CI PREMIER I, FI	EUR	76.435	65.827	58.470	50.613

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2025	2024	2023
CI PREMIER A, FI	EUR	740,8614	733,3044	716,8357	682,9125
CI PREMIER I, FI	EUR	776,5853	766,5702	745,2442	706,0824

2.1.a) Datos generales (Comisiones)

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CI PREMIER A, FI	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	
CI PREMIER I, FI	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CI PREMIER A, FI	0,04	0,04	patrimonio
CI PREMIER I, FI	0,04	0,04	patrimonio

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI PREMIER A, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,03	2,13	-1,07	0,29	1,15	2,30	4,97	6,64	-0,78

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,42	11-03-2026	-0,84	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-04-2026	0,87	08-04-2026	1,15	15-03-2023

(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 periodo.

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	3,01	2,38	1,03	1,49	1,89	2,25	3,61	1,01
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
RF Int INVERCO	2,25	2,12	2,25	1,09	1,43	2,25	1,99	3,07	2,09
VaR histórico (iii)	2,46	2,46	2,47	2,35	2,34	2,35	2,85	2,80	1,81

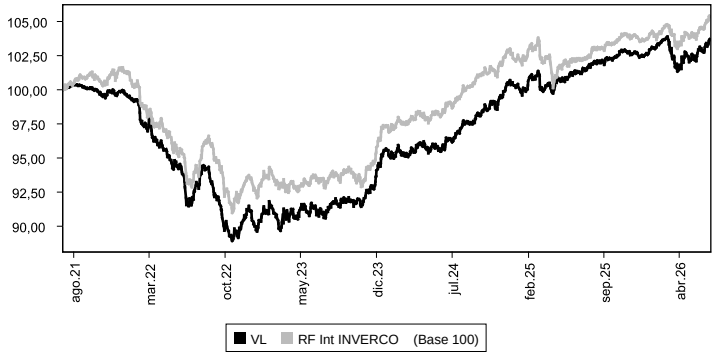
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

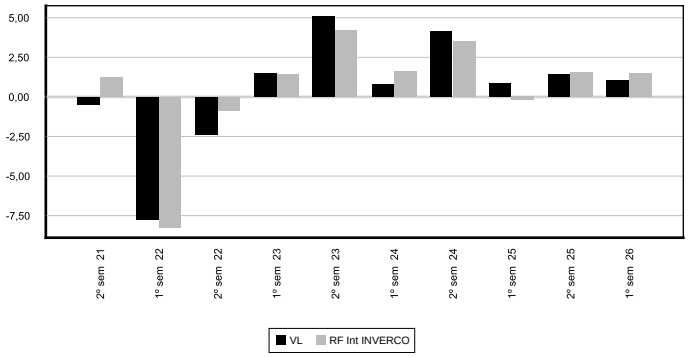
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	0,99	1,00	1,11	1,11

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La vocación inversora de la IIC ha sido cambiada el 27 de Noviembre de 2014.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CI PREMIER I, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	1,31	2,27	-0,94	0,43	1,29	2,86	5,55	7,34	-0,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,42	11-03-2026	-0,84	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,87	08-04-2026	0,87	08-04-2026	1,16	15-03-2023

(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 periodo.

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	3,01	2,38	1,03	1,49	1,89	2,25	3,61	1,01
Ibex-35	19,18	18,51	19,80	11,58	12,66	16,24	13,33	14,15	16,57
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,70	0,63	0,24	0,29	0,37	0,52	3,07	0,23
RF Int INVERCO	2,25	2,12	2,25	1,09	1,43	2,25	1,99	3,07	2,09
VaR histórico (iii)	2,41	2,41	2,42	2,29	2,29	2,29	2,80	2,75	1,96

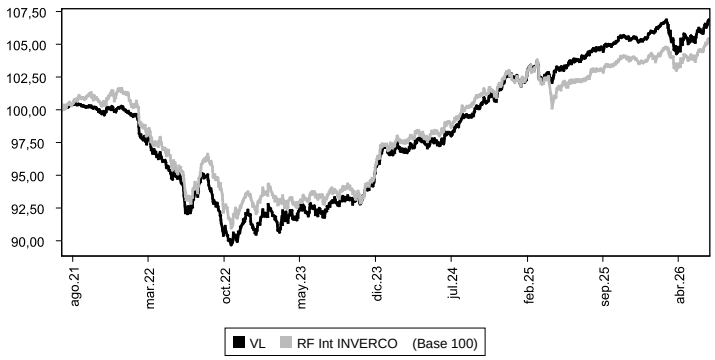
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

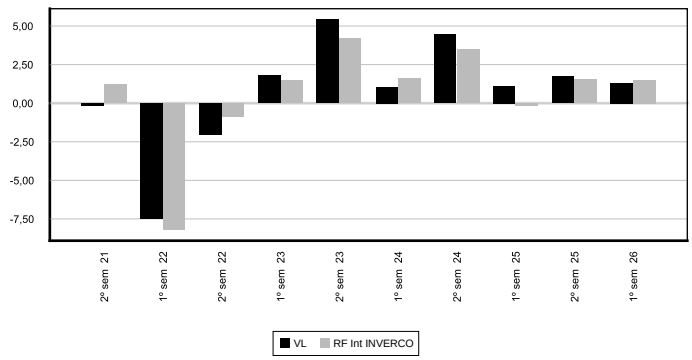
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,46	0,46	0,45

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	137.917	3.168	0,89
Renta Fija Internacional	242.274	7.402	1,11
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	101.741	5.601	1,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	337.847	13.619	4,89
Renta Variable Euro	59.887	3.714	9,56
Renta Variable Internacional	233.443	10.550	11,39
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	58.456	3.763	2,53
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Pública			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.221	9.512	0,84
IIC Que Replica Un Índice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	**1.731.786**	**57.329**	**3,48**

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	238.573	97,89	229.484	98,40
Cartera Interior	23.783	9,76	17.680	7,58
Cartera Exterior	212.199	87,07	209.264	89,73
Intereses de la Cartera de Inversión	2.591	1,06	2.540	1,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.993	2,05	3.428	1,47
(+/-) RESTO	154	0,06	302	0,13
TOTAL PATRIMONIO	**243.720**	**100,00%**	**233.214**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**233.214**	**191.564**	**233.214**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	3,28	18,41	3,28	-79,44
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,06	1,44	1,06	-15,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(+) Rendimientos de Gestión	1,48	1,85	1,48	-7,82
(+) Intereses	1,73	1,55	1,73	28,95
(+) Dividendos				-100,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,27	-0,17	-173,08
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	17,54
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,09	-0,22	203,17
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,13	0,10	0,13	55,36
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,42	-0,42	-0,42	16,46
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,37	15,17
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,68
(-) Gastos por servicios exteriores				27,56
(-) Otros gastos de gestión corriente				-1,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	94,89
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-19,54
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01	0,01	0,01	-19,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**243.720**	**233.214**	**243.720**	

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

3. Inversiones Financieras

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

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|BANCO SANTANDER SA|3,53|2040-01-21	EUR	399	0,16	400	0,17
RENTA FIJA|IBERCAJA|3,13|2031-08-10	EUR	1.585	0,65		
RENTA FIJA|FT AUTO ABS SPANISH|6,26|2038-12-28	EUR	1.400	0,57		
RENTA FIJA|KUTXABANK|3,50|2032-06-10	EUR	2.309	0,95		
RENTA FIJA|UNICAJA BANCO SA|3,75|2033-06-26	EUR	3.096	1,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**8.789**	**3,60**	**400**	**0,17**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**8.789**	**3,60**	**400**	**0,17**
PAGARE|MASMOVIL IBERCOM SA|3,86|2026-03-12	EUR			2.681	1,15
PAGARE|TSK ELECTRONICA Y EL|4,32|2026-10-21	EUR	493	0,20		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**493**	**0,20**	**2.681**	**1,15**
REPO|CAJA INGENIEROS|2,05|2026-07-29	EUR	12.499	5,13		
REPO|CAJA INGENIEROS|2,05|2026-07-29	EUR	2.000	0,82		
REPO|CAJA INGENIEROS|1,80|2026-02-11	EUR			14.598	6,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**14.499**	**5,95**	**14.598**	**6,26**
TOTAL RENTA FIJA		**23.781**	**9,75**	**17.679**	**7,58**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**23.781**	**9,75**	**17.679**	**7,58**
RENTA FIJA|REPUBLIC OF COLOMBIA|3,75|2028-09-19	EUR	100	0,04	99	0,04
RENTA FIJA|UNITED MEXICAN STATE|3,50|2029-09-19	EUR	2.386	0,98	2.395	1,03
RENTA FIJA|REPUBLIC OF COLOMBIA|4,50|2030-11-26	EUR	301	0,12	295	0,13
RENTA FIJA|REPUBLIC OF BRAZIL|4,00|2030-04-23	EUR	2.709	1,11		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**5.496**	**2,25**	**2.789**	**1,20**
BONO|DAVIDE CAMPARI-MILAN|1,25|2027-10-06	EUR			1.959	0,84
BONO|PRAEMIA HEALTHCARE|1,38|2030-09-17	EUR	1.381	0,57	1.374	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|VF CORP|4,25|2029-03-07	EUR	500	0,21	499	0,21
RENTA FIJA|TIKEHAU CAPITAL SCA|6,63|2030-03-14	EUR			1.774	0,76
RENTA FIJA|NEW IMMO HOLDING SA|6,00|2029-03-22	EUR	1.649	0,68	1.672	0,72
RENTA FIJA|MOBICO GROUP PLC|4,88|2031-09-26	EUR	1.997	0,82	1.190	0,51
RENTA FIJA|ZEPPELIN-STIFTUNG FE|4,75|2029-01-31	EUR	401	0,16	399	0,17
RENTA FIJA|KONINKLIJKE KPN NV|3,88|2036-02-16	EUR			402	0,17
RENTA FIJA|UCB SA|4,25|2030-03-20	EUR	1.333	0,55	1.342	0,58
RENTA FIJA|JEFFERIES FIN GROUP|4,00|2029-04-16	EUR	1.720	0,71	1.734	0,74
RENTA FIJA|ASAHI GROUP HOLDINGS|3,38|2029-04-16	EUR	2.107	0,86	2.120	0,91
RENTA FIJA|US BANCORP|3,00|2028-05-21	EUR	1.702	0,70	1.703	0,73
RENTA FIJA|AIR FRANCE-KLM|4,63|2029-05-23	EUR			935	0,40
RENTA FIJA|NOVO NORDISK A/S-B|3,38|2034-05-21	EUR			895	0,38
BONO|FINNAIR OYJ|4,75|2029-05-24	EUR	921	0,38	922	0,40
RENTA FIJA|AMCOR UK FINANCE PLC|3,95|2032-05-29	EUR			1.114	0,48
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|2,88|2027-06-24	EUR			673	0,29
RENTA FIJA|REDEXIS SAU|4,38|2031-05-30	EUR			922	0,40
RENTA FIJA|MONDI PLC|3,75|2032-05-31	EUR	898	0,37	905	0,39
RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INTL FIN|2,85|2027-06-10	EUR			1.808	0,78
RENTA FIJA|ROYAL BANK OF CANADA|2,68|2028-07-02	EUR			1.503	0,64
BONO|CA AUTOBANK SPA IE|2,80|2027-07-18	EUR			1.710	0,73
RENTA FIJA|PKO BANK POLSKI|3,88|2027-09-12	EUR			1.108	0,48
RENTA FIJA|SEGRO PLC|3,50|2032-09-24	EUR			697	0,30
RENTA FIJA|CAIXABANK SA|3,50|2029-10-02	EUR			1.627	0,70
RENTA FIJA|SUMITOMO MITSUI FINL|3,32|2031-10-07	EUR			1.254	0,54
RENTA FIJA|FCC FOMENTO DE CONST|3,72|2031-10-08	EUR			1.350	0,58
RENTA FIJA|TAP SA|5,13|2029-11-15	EUR			104	0,04
RENTA FIJA|NEINOR HOMES SA|5,88|2030-02-15	EUR	1.243	0,51	1.252	0,54
RENTA FIJA|SOCIETE GENERALE SA|3,63|2030-11-13	EUR			2.136	0,92
RENTA FIJA|SMURFIT KAPPA GROUP|3,81|2036-11-27	EUR			490	0,21
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|2,50|2027-05-05	EUR			1.273	0,55
RENTA FIJA|EUROBANK SA|3,25|2030-03-12	EUR			1.511	0,65
RENTA FIJA|BNP PARIBAS|3,58|2031-01-15	EUR			1.921	0,82
RENTA FIJA|HERA SPA|3,25|2031-07-15	EUR			1.998	0,86
RENTA FIJA|PKO BANK POLSKI|3,38|2028-06-16	EUR			1.410	0,60
RENTA FIJA|ROYAL BANK OF CANADA|3,25|2031-01-22	EUR			3.124	1,34
RENTA FIJA|NOVA LJUBLJANSKA BNK|3,50|2030-01-21	EUR			1.414	0,61
RENTA FIJA|IPSOS SA|3,75|2030-01-22	EUR			811	0,35
RENTA FIJA|INMOBILIARIA COLONIA|3,25|2030-01-22	EUR			1.201	0,52
RENTA FIJA|NYKREDIT REALKREDIT|3,63|2030-07-24	EUR	907	0,37	913	0,39
RENTA FIJA|JYSKE BANK|3,63|2031-04-29	EUR	1.914	0,79	1.924	0,83
RENTA FIJA|AUSGRID FINANCE PTY|3,51|2033-02-14	EUR			495	0,21
RENTA FIJA|EMERSON ELECTRIC CO|3,50|2037-03-15	EUR			885	0,38
RENTA FIJA|METRO AG|4,00|2030-03-05	EUR	1.361	0,56	1.356	0,58
RENTA FIJA|HARLEY-DAVIDSON INC|4,00|2030-03-12	EUR	1.307	0,54	1.325	0,57
RENTA FIJA|AUTOSTRADE ITALIA|4,25|2032-06-28	EUR			1.246	0,53
RENTA FIJA|SKANDINAVISKA ENSKIL|3,38|2030-03-19	EUR			1.315	0,56
RENTA FIJA|SIG GROUP AG|3,75|2030-03-19	EUR	1.108	0,45	1.115	0,48
RENTA FIJA|SANDOZ GROUP AG|4,00|2035-03-26	EUR			505	0,22
RENTA FIJA|FORVIA|5,63|2030-06-15	EUR	1.339	0,55	1.355	0,58
RENTA FIJA|INFRASTRUTTURE|3,75|2030-04-01	EUR	1.290	0,53	1.315	0,56
RENTA FIJA|BRAMBLES LTD|3,63|2033-04-02	EUR			705	0,30
RENTA FIJA|HLD EUROPE SCA|4,13|2030-04-02	EUR	1.009	0,41	1.015	0,44
RENTA FIJA|DANONE|3,44|2033-04-07	EUR	1.097	0,45	1.105	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|DIGITAL REALTY TRUST|5,55|2028-01-15	USD	893	0,37	878	0,38
RENTA FIJA|HSBC HOLDINGS PLC|3,31|2030-05-13	EUR	750	0,31	755	0,32
RENTA FIJA|BARCLAYS PLC|3,54|2031-08-14	EUR			1.612	0,69
RENTA FIJA|VALEO SA|5,13|2031-05-20	EUR	517	0,21	516	0,22
RENTA FIJA|METSO OYJ|3,75|2032-05-28	EUR			1.462	0,63
RENTA FIJA|TRANSDEV GROUP SA|3,05|2028-05-21	EUR			803	0,34
RENTA FIJA|RAIFFEISEN BANK INT|3,63|2029-05-21	EUR	801	0,33	802	0,34
RENTA FIJA|NOMURA HOLDINGS INC|3,46|2030-05-28	EUR			2.620	1,12
RENTA FIJA|SPIE SA|3,75|2030-05-28	EUR			2.226	0,95
RENTA FIJA|SIX FINANCE|3,25|2030-05-30	EUR			2.959	1,27
RENTA FIJA|RENAULT SA|3,38|2030-06-06	EUR			1.399	0,60
RENTA FIJA|PIRAEUS BANK|3,00|2028-12-03	EUR			800	0,34
RENTA FIJA|ATHENE HOLDING LTD|4,83|2028-05-09	USD	1.048	0,43	1.030	0,44
RENTA FIJA|LAGARDERE SA|4,75|2030-06-12	EUR	1.642	0,67	1.636	0,70
RENTA FIJA|GOLDEN BAR SEC|3,64|2044-12-20	EUR	492	0,20	600	0,26
RENTA FIJA|NORSK HYDRO ASA|3,75|2033-06-17	EUR			1.059	0,45
RENTA FIJA|DEUTSCHE EUROSHOP|4,50|2030-10-15	EUR			806	0,35
RENTA FIJA|INVESTEC PLC|3,51|2028-06-18	EUR	1.310	0,54	1.313	0,56
RENTA FIJA|BPOST SA|3,48|2032-06-19	EUR			1.395	0,60
RENTA FIJA|SEB SA|3,63|2030-06-24	EUR	1.277	0,52	1.287	0,55
RENTA FIJA|SOFTBANK GROUP CORP|5,88|2031-07-10	EUR	906	0,37	922	0,40
RENTA FIJA|SOCIETATEA ENERGETIC|4,38|2030-07-14	EUR			765	0,33
RENTA FIJA|TDF INFRASTRUCTURE|3,63|2030-12-16	EUR	1.989	0,82	2.006	0,86
RENTA FIJA|LEVI STRAUSS & CO|4,00|2030-08-15	EUR			407	0,17
RENTA FIJA|ATHENE HOLDING LTD|4,13|2028-01-12	USD	950	0,39	934	0,40
RENTA FIJA|GENERAL MOTORS CO|3,10|2029-08-04	EUR			1.302	0,56
RENTA FIJA|UBS GROUP AG-REG|3,16|2031-08-11	EUR			1.294	0,55
RENTA FIJA|MERLIN PROPERTIES SO|3,50|2033-09-04	EUR	1.270	0,52	1.274	0,55
RENTA FIJA|SILGAN HOLDINGS|4,25|2031-02-15	EUR			1.825	0,78
RENTA FIJA|DOMETIC GROUP AB|5,00|2030-09-11	EUR	997	0,41	1.020	0,44
RENTA FIJA|BEWI ASA|6,40|2029-09-12	EUR	1.842	0,76	1.806	0,77
RENTA FIJA|AVERY DENNISON CORP|4,00|2035-09-11	EUR			301	0,13
RENTA FIJA|FORD MOTOR CO|3,78|2029-09-16	EUR	1.300	0,53	1.306	0,56
RENTA FIJA|AP MOLLER-MAERSK A/S|3,50|2034-09-17	EUR	888	0,36	887	0,38
RENTA FIJA|CARRIER GLOBAL CORP|3,63|2037-01-15	EUR			1.190	0,51
RENTA FIJA|CBRE GROUP INC - A|3,50|2032-09-22	EUR			1.028	0,44
RENTA FIJA|MEDTRONIC PLC|2,95|2030-10-15	EUR			1.797	0,77
RENTA FIJA|CARREFOUR FINANCE|3,50|2028-09-29	EUR			1.408	0,60
RENTA FIJA|NORDDEUTSCHE|2,75|2028-10-02	EUR			2.692	1,15
RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,13|2029-10-02	EUR			2.991	1,28
RENTA FIJA|SUMITOMO MITSUI FG|3,69|2036-10-06	EUR			1.729	0,74
RENTA FIJA|CTP NV|3,63|2032-04-13	EUR			1.733	0,74
RENTA FIJA|BANCO DESIO DELLA BR|3,25|2031-01-24	EUR			1.046	0,45
RENTA FIJA|HAMMERSON PLC|3,50|2032-04-15	EUR	1.715	0,70	1.721	0,74
RENTA FIJA|STONEWEG EREIT LUX|4,13|2033-02-22	EUR			1.563	0,67
RENTA FIJA|STATNETT SF|3,63|2038-10-21	EUR	1.278	0,52	1.272	0,55
RENTA FIJA|MONDI PLC|3,38|2031-05-23	EUR	395	0,16	397	0,17
RENTA FIJA|BANK OF MONTREAL|2,81|2029-10-28	EUR	1.754	0,72	1.751	0,75
RENTA FIJA|AUTOLIV INC|3,00|2030-10-29	EUR	1.472	0,60	1.479	0,63
RENTA FIJA|CONTACT ENERGY LTD|3,54|2032-11-03	EUR	1.141	0,47	1.139	0,49
RENTA FIJA|STEDIN HOLDING NV|3,00|2032-11-03	EUR			1.615	0,69
RENTA FIJA|ALPHA BANK SA|3,13|2031-10-30	EUR	1.624	0,67	1.634	0,70
RENTA FIJA|HON HAI PRECISION IN|3,13|2031-11-04	EUR	877	0,36	881	0,38

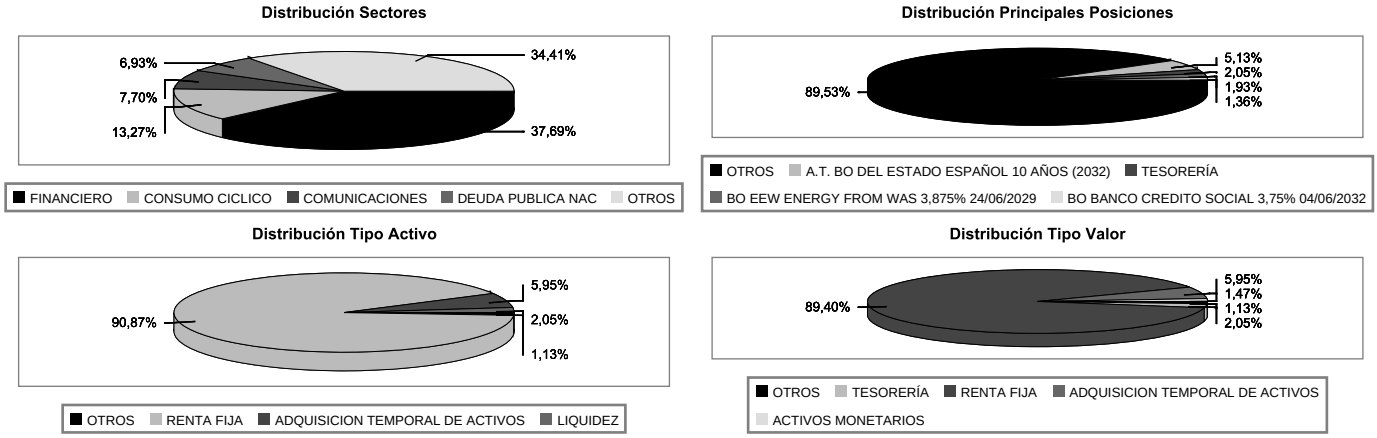
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|IMMOBILIARE GRANDE|4,45|2030-11-04	EUR			753	0,32
RENTA FIJA|PERNOD RICARD SA|3,75|2037-02-04	EUR	885	0,36	883	0,38
RENTA FIJA|COLGATE-PALMOLIVE|3,25|2035-11-10	EUR	1.127	0,46	1.122	0,48
RENTA FIJA|DEUTSCHE KREDITBANK|2,88|2031-02-12	EUR			1.882	0,81
RENTA FIJA|SOFINA SA|3,71|2033-11-13	EUR	694	0,28	693	0,30
RENTA FIJA|BMS IRELAND CAP FUND|3,86|2038-11-10	EUR			738	0,32
RENTA FIJA|AXA LOGISTICS|3,38|2031-05-13	EUR			597	0,26
RENTA FIJA|VERALLIA SA|3,50|2029-11-14	EUR	3.160	1,30	1.499	0,64
RENTA FIJA|RAIFFEISEN BANK INT|3,63|2033-11-13	EUR			898	0,39
RENTA FIJA|DIGITAL REALTY TRUST|3,75|2033-01-15	EUR	1.138	0,47	1.137	0,49
RENTA FIJA|BANK OF NEW ZEALAND|3,05|2030-11-20	EUR			1.740	0,75
RENTA FIJA|SLOVENSKE ELEKTRARNE|3,88|2032-11-20	EUR			1.244	0,53
RENTA FIJA|IMERYS SA|4,00|2032-11-21	EUR			1.291	0,55
RENTA FIJA|BANCA COMERCIALA ROM|4,00|2031-11-25	EUR	2.570	1,05	2.585	1,11
RENTA FIJA|FRESENIUS MEDICAL|3,25|2030-11-24	EUR			1.299	0,56
RENTA FIJA|TRANSURBAN FINANCE|4,03|2037-11-26	EUR	900	0,37	894	0,38
RENTA FIJA|SILFIN NV|4,25|2032-05-25	EUR			1.806	0,77
RENTA FIJA|SMURFIT KAPPA GROUP|3,49|2031-11-24	EUR			601	0,26
RENTA FIJA|GXO LOGISTICS CA|3,75|2030-11-24	EUR	2.244	0,92	2.247	0,96
RENTA FIJA|MITSUBISHI HC CAP UK|2,86|2028-11-26	EUR			3.590	1,54
RENTA FIJA|MAGNUM ICC FINANCE B|2,75|2029-02-26	EUR			597	0,26
RENTA FIJA|ELISA OYJ|2,88|2030-05-14	EUR			3.022	1,30
RENTA FIJA|MAGNUM ICC FINANCE B|4,00|2037-11-26	EUR			491	0,21
RENTA FIJA|FINNAIR OYJ|4,25|2030-11-27	EUR	1.508	0,62	1.497	0,64
RENTA FIJA|PIRAEUS BANK|3,38|2031-12-02	EUR			995	0,43
RENTA FIJA|CREDIT AGRICOLE SA|3,13|2031-07-03	EUR	1.680	0,69	1.688	0,72
RENTA FIJA|CANAL PLUS SA|4,63|2030-12-03	EUR			908	0,39
RENTA FIJA|CREDIT MUTUEL ARKEA|3,13|2030-12-05	EUR			2.786	1,19
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|2,88|2028-05-24	EUR	980	0,40	978	0,42
RENTA FIJA|VEOLIA|5,99|2029-02-22	EUR	3.186	1,31	3.199	1,37
RENTA FIJA|WPP PLC|3,63|2031-06-09	EUR	2.705	1,11	2.715	1,16
RENTA FIJA|MANPOWERGROUP|3,75|2030-12-13	EUR	2.531	1,04	2.535	1,09
RENTA FIJA|RENAULT SA|3,75|2032-02-16	EUR	1.189	0,49		
RENTA FIJA|AIR FRANCE-KLM|3,88|2031-01-14	EUR	2.768	1,14		
RENTA FIJA|AYVENS SA|3,00|2030-04-18	EUR	1.781	0,73		
RENTA FIJA|PUBLIC PROPERTY INVE|3,25|2029-04-21	EUR	1.587	0,65		
RENTA FIJA|CTP NV|3,38|2030-07-19	EUR	696	0,29		
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|4,38|2031-01-19	EUR	995	0,41		
RENTA FIJA|P3 GROUP SARL|3,38|2031-03-22	EUR	3.156	1,30		
RENTA FIJA|SAGAX AB|3,38|2031-01-26	EUR	2.610	1,07		
RENTA FIJA|BERTELSMANN AG|3,75|2034-07-23	EUR	2.183	0,90		
RENTA FIJA|HEIMSTADEN BOSTAD|3,63|2047-01-13	EUR	2.294	0,94		
RENTA FIJA|RAIFFEISEN LB|3,38|2032-02-06	EUR	2.073	0,85		
RENTA FIJA|AEROPORTI DI ROMA SP|3,63|2034-02-17	EUR	1.527	0,63		
RENTA FIJA|DEUTSCHE BANK AG|2,88|2030-02-19	EUR	1.680	0,69		
RENTA FIJA|WP CAREY INC|3,25|2031-10-02	EUR	2.158	0,89		
RENTA FIJA|FORD MOTOR CO|3,31|2029-05-17	EUR	1.721	0,71		
RENTA FIJA|SAGE GROUP|3,82|2033-02-25	EUR	943	0,39		
RENTA FIJA|NETWORK FINANCE|3,50|2033-09-05	EUR	892	0,37		
RENTA FIJA|NTT FINANCE CORP|3,91|2038-03-04	EUR	1.729	0,71		
RENTA FIJA|EDP SA|1,88|2082-03-14	EUR	282	0,12		
RENTA FIJA|SSE PLC|4,00|2028-01-21	EUR	1.862	0,76		
RENTA FIJA|ROYAL SCHIPHOL GROUP|3,63|2035-11-20	EUR	399	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|ELIS SA|3,88|2032-03-23	EUR	1.711	0,70		
RENTA FIJA|KBC GROUP NV|0,63|2031-12-07	EUR	1.690	0,69		
RENTA FIJA|AMPHENOL CORP|3,63|2031-03-30	EUR	304	0,12		
RENTA FIJA|SUMITOMO MITSUI BANK|3,54|2030-04-02	EUR	1.263	0,52		
RENTA FIJA|COLONIAL SFL SOCIMI|3,88|2031-04-08	EUR	1.516	0,62		
RENTA FIJA|ABN AMRO BANK NV|3,38|2030-04-09	EUR	1.816	0,75		
RENTA FIJA|FIBERCOP SPA|5,38|2031-04-15	EUR	1.246	0,51		
RENTA FIJA|BELFIUS BANK SA/NV|3,88|2032-04-14	EUR	813	0,33		
RENTA FIJA|HOCHTIEF AG|1,25|2031-09-03	EUR	976	0,40		
RENTA FIJA|STORA ENSO OYJ|5,63|2036-04-17	EUR	1.123	0,46		
RENTA FIJA|EURAZEO SE|4,63|2031-04-17	EUR	1.733	0,71		
RENTA FIJA|AMCOR PLC|4,25|2029-03-08	USD	953	0,39		
RENTA FIJA|SELP FINANCE|3,88|2031-04-21	EUR	1.059	0,43		
RENTA FIJA|NAVER CORP|3,75|2033-04-21	EUR	504	0,21		
RENTA FIJA|LOUIS DREYFUS FINANC|4,00|2033-04-21	EUR	1.009	0,41		
RENTA FIJA|BANCA TRANSILVANIA|4,75|2032-05-27	EUR	902	0,37		
RENTA FIJA|HYPO NOE LB|3,38|2030-04-23	EUR	3.197	1,31		
RENTA FIJA|ARGAN SA|3,78|2029-10-30	EUR	1.610	0,66		
RENTA FIJA|AMPHENOL CORP|3,38|2029-05-12	EUR	1.610	0,66		
RENTA FIJA|BARCLAYS PLC|4,43|2037-11-12	EUR	1.545	0,63		
RENTA FIJA|SARTORIUS STEDIM|3,75|2031-05-12	EUR	1.310	0,54		
RENTA FIJA|MAXIMA GRUPE|4,75|2031-05-19	EUR	1.612	0,66		
RENTA FIJA|CANAL PLUS SA|4,88|2032-05-20	EUR	2.485	1,02		
RENTA FIJA|ARLA FOODS AMBA|3,88|2033-05-22	EUR	912	0,37		
RENTA FIJA|EUROBANK SA|3,88|2032-05-25	EUR	2.781	1,14		
RENTA FIJA|LUMINOR BANK AS|4,27|2031-05-27	EUR	3.093	1,27		
RENTA FIJA|DEUTSCHE LUFTHANSA|4,13|2032-01-27	EUR	1.775	0,73		
RENTA FIJA|VOLKSWAGEN AG|4,00|2030-11-26	EUR	1.413	0,58		
RENTA FIJA|INTL CONSOLIDATED AI|3,88|2031-01-28	EUR	1.213	0,50		
RENTA FIJA|ERSTE GROUP BANK AG|4,13|2032-05-27	EUR	913	0,37		
RENTA FIJA|CBRE GROUP INC|3,88|2031-05-28	EUR	2.010	0,82		
RENTA FIJA|GREENVOLT ENERGIAS|4,65|2029-02-14	EUR	3.167	1,30		
RENTA FIJA|UBS GROUP AG-REG|3,42|2032-08-01	EUR	2.464	1,01		
RENTA FIJA|HERA SPA|3,50|2032-06-04	EUR	2.203	0,90		
RENTA FIJA|NOKIA|3,63|2032-06-05	EUR	1.200	0,49		
RENTA FIJA|BANCO DE CREDITO SOC|3,75|2032-06-04	EUR	3.323	1,36		
RENTA FIJA|SUDZUCKER INT FINANC|4,38|2031-06-05	EUR	2.206	0,91		
RENTA FIJA|AVANGRID INC|3,80|2029-06-01	USD	809	0,33		
RENTA FIJA|MOSAIC CO|4,35|2029-01-15	USD	1.865	0,77		
RENTA FIJA|RENAULT SA|4,13|2031-06-09	EUR	2.493	1,02		
RENTA FIJA|CLARIANT INTL|4,13|2032-01-15	EUR	952	0,39		
RENTA FIJA|DAVIDE CAMPARI-MILAN|4,25|2033-06-17	EUR	814	0,33		
RENTA FIJA|AEROPORTS DE PARIS|3,88|2035-06-17	EUR	1.106	0,45		
RENTA FIJA|VIATRIS INC|4,25|2033-06-17	EUR	1.565	0,64		
RENTA FIJA|WOLTERS KLUWER NV|3,63|2033-06-22	EUR	1.397	0,57		
RENTA FIJA|IBERDROLA SA|3,75|2036-06-25	EUR	1.104	0,45		
RENTA FIJA|EEW ENERGY|3,88|2029-06-24	EUR	4.701	1,93		
RENTA FIJA|ATHENS INTERNATIONAL|3,75|2033-06-24	EUR	1.745	0,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**195.356**	**80,14**	**188.793**	**80,95**
RENTA FIJA|TITANIUM RUTH HOLDCO|2026-06-02	EUR			1.980	0,85
RENTA FIJA|BOOKING INC|2026-06-01	USD			1.653	0,71
RENTA FIJA|VF CORP|4,13|2026-03-07	EUR			1.281	0,55
RENTA FIJA|IQVIA HOLDINGS INC|1,75|2026-03-15	EUR			2.162	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|JEFFERIES FIN GROUP|3,88|2026-04-16	EUR			1.608	0,69
RENTA FIJA|VOLKSWAGEN AG|3,13|2027-06-10	EUR	1.807	0,74		
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|2,88|2027-06-24	EUR	669	0,27		
RENTA FIJA|IBERDROLA SA|1,87|2026-04-28	EUR			1.642	0,70
RENTA FIJA|ORACLE CORP|1,65|2026-03-25	USD			898	0,39
RENTA FIJA|LSEGA FINANCING PLC|1,38|2026-04-06	USD			773	0,33
RENTA FIJA|OLYMPUS CORP|2,14|2026-12-08	USD	1.741	0,71	1.703	0,73
RENTA FIJA|TELEFONICA SA|2,50|2027-05-05	EUR	1.272	0,52		
RENTA FIJA|AROUNDTOWN SA|1,63|2026-07-15	EUR	804	0,33	812	0,35
RENTA FIJA|MARRIOTT|2026-06-15	USD			1.257	0,54
RENTA FIJA|AERCAP IRELAND|2,45|2026-10-29	USD	1.959	0,80	1.911	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**8.252**	**3,37**	**17.680**	**7,59**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**209.104**	**85,76**	**209.262**	**89,74**
PAGARE|GREENVOLT ENERGIAS|4,24|2026-07-15	EUR	3.095	1,27		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**3.095**	**1,27**		
TOTAL RENTA FIJA		**212.199**	**87,03**	**209.262**	**89,74**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**212.199**	**87,03**	**209.262**	**89,74**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**235.980**	**96,78**	**226.941**	**97,32**

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
BO TESORO EEUU A 10 AÑOS	V/ FUTURO TREASURY EEUU 10 AÑOS SEP26	8.339	inversión
BO TESORO EEUU A 2 AÑOS	C/ FUTURO TREASURY EEUU 2 AÑOS SEP26	25.292	inversión
BOBL: BONO ALEMAN A 5 AÑOS	C/ FUTURO BOBL SEP26	10.126	cobertura
SCHATZ: BONO ALEMAN A 2 AÑOS	C/ FUTURO SHATZ SEP26	31.493	cobertura
BO VONOVIA 3,5% 06/07/2031	C/ Compromiso	1.890	inversión
BO SLOVENSKA SPORITELNA AS 3,5%	C/ Compromiso	600	inversión
BO CADENT FINANCE PLC 4% 07/07/2036	C/ Compromiso	1.140	inversión
Total subyacente renta fija		**78.880**	
EURO-DOLAR	C/ FUTURO EUR-USD SEP26	6.462	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**6.462**	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		85.342	

4. Hechos relevantes

	Sí	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 existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

El importe de comisiones o gastos que han percibido como ingreso entidades del grupo de la gestora satisfechos por parte de la IIC es de 11.020,14 euros.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 144.501.344,41 euros, suponiendo un 59,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 84.153.502,76 euros, suponiendo un 34,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es de 144.501.344,41 euros, suponiendo un 59,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA INGENIEROS

(depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN:

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados bursátiles cerraron el primer semestre de 2026 con un balance positivo, aunque en un entorno extraordinariamente volátil y dominado por dos grandes factores: la aceleración del ciclo de inversión en inteligencia artificial y el conflicto con Irán. A escala global, la renta variable logró sobreponerse a uno de los mayores choques geopolíticos de los últimos años: el MSCI All-Country World avanzó cerca de un 10 % en el semestre, pese a que la guerra en Oriente Medio llegó a provocar fuertes caídas durante el primer trimestre. En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el semestre con una subida cercana al 10 %. Sin embargo, el liderazgo fue mucho más estrecho de lo que sugieren los índices: el verdadero motor fue el segmento de hardware de IA, ya que el índice de semiconductores de Filadelfia subió más del 100 %, mientras que las denominadas «Magnificent Seven» retrocedieron ligeramente como grupo. En Europa, los mercados también evolucionaron de forma favorable, especialmente durante el segundo trimestre, apoyados por un mayor apetito por el riesgo, la recuperación de sectores cíclicos y el efecto positivo del entusiasmo por la IA, pese a que Europa mantiene una exposición directa a esta temática inferior a la de Estados Unidos o a la de Asia. El rally europeo también se vio favorecido por la posterior moderación del precio del petróleo, que alivió parcialmente el riesgo sobre márgenes, consumo y balanzas externas. El principal foco geopolítico del semestre fue Irán. El conflicto entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, elevó de forma abrupta la prima de riesgo energética, y el petróleo llegó a dispararse durante los momentos de mayor tensión por el riesgo de bloqueo del estrecho de Ormuz o de interrupción del tráfico. Sin embargo, el impacto en los mercados terminó siendo más transitorio de lo que inicialmente se temía: a medida que avanzaron las negociaciones y se reabrió gradualmente el tráfico de crudo por Ormuz, el Brent retrocedió hasta niveles cercanos a los previos al conflicto.

Durante el primer semestre de 2026, la narrativa sobre la inflación cambió de forma significativa respecto a 2025. El proceso de desinflación perdió impulso y, en algunas regiones, se invirtió parcialmente por el repunte de los precios energéticos asociado al conflicto en Oriente Medio, en particular con Irán, y por los efectos rezagados de los aranceles estadounidenses. En Estados Unidos, el último IPC disponible del semestre, correspondiente a mayo, mostró una inflación general del 4,2 % interanual, frente al 3,8 % de abril, con una inflación subyacente del 2,9 %. El componente energético fue el principal factor de presión, con una subida del 23,5 % interanual, y la gasolina registró un avance superior al 40 %. La lectura del PCE confirmó el mismo mensaje: el índice general de precios del PCE aumentó un 4,1 % interanual en mayo y el PCE subyacente, un 3,4 %, claramente por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal. Pese a ello, la economía estadounidense siguió mostrando una notable resiliencia. El mercado laboral se mantuvo razonablemente sólido, con una tasa de desempleo del 4,3 % en mayo y dentro de un rango estrecho de entre el 4,3 % y el 4,5 % desde julio de 2025. En este contexto, las nuevas proyecciones de la Fed también reflejaron ese equilibrio más complejo: crecimiento real previsto del 2,2 % en 2026, desempleo del 4,3 %, inflación PCE del 3,6 % e inflación PCE subyacente del 3,3 %, con una mediana de tipos situada en el 3,8 % a cierre de 2026, lo que dejaba poco espacio para un ciclo claro de recortes. En la zona euro, la inflación también repuntó durante el semestre, aunque con señales de moderación al cierre. Según Eurostat, la inflación interanual alcanzó el 3,2 % en mayo, frente al 3,0 % de abril, y posteriormente descendió al 2,8 % en la estimación preliminar de junio. El BCE revisó al alza sus previsiones: inflación general media del 3,0 % en 2026, del 2,3 % en 2027 y del 2,0 % en 2028, con un crecimiento esperado del 0,8 %, del 1,2 % y del 1,5 %, respectivamente.
La política monetaria volvió a adquirir un sesgo más restrictivo, especialmente en Europa. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo en junio el rango objetivo del tipo de los fondos federales entre el 3,50 % y el 3,75 %, pero el mensaje fue menos acomodaticio de lo que esperaba el mercado. El FOMC señaló que la actividad económica seguía expandiéndose a un ritmo sólido, que el mercado laboral se mantenía estable y que la inflación continuaba por encima del objetivo del 2 %, en parte por choques de oferta vinculados a la energía. Además, la llegada de Kevin Warsh a la presidencia de la Fed introdujo un cambio relevante en la comunicación del banco central: en la primera reunión bajo su presidencia, la Fed mantuvo los tipos sin cambios y las proyecciones mostraron una senda de tipos más alta. En concreto, la mediana del dot plot situaba el tipo de los fed funds en el 3,8 % a cierre de 2026, frente al 3,4 % proyectado en marzo. Posteriormente, en el foro del BCE en Sintra, Warsh reforzó su tono claramente ortodoxo al defender la independencia de la Fed, reafirmar el objetivo de inflación del 2 % y rechazar ofrecer forward guidance explícito sobre la senda futura de los tipos. En la zona euro, el giro fue más evidente: el BCE subió los tres tipos oficiales en 25 puntos básicos en junio y situó la facilidad de depósito en el 2,25 %, la refinanciación principal en el 2,40 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,65 %. La decisión respondió al repunte de las presiones inflacionistas derivadas de la guerra en Oriente Medio, que elevó la senda prevista de los precios energéticos y llevó al BCE a revisar al alza sus previsiones de inflación para 2026 y 2027. En conjunto, el semestre cerró con unos bancos centrales más dependientes de los datos, menos dispuestos a validar rápidamente las expectativas de recortes y con una política monetaria condicionada por el equilibrio entre inflación energética, resiliencia económica y riesgos geopolíticos. En este contexto, la rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,17 % registrado al cierre del ejercicio anterior hasta el 4,47 % al final del semestre. En Europa, la rentabilidad del Bund alemán también avanzó, aunque de forma más moderada, y pasó del 2,85 % a finales de 2025 al 2,86 % al cierre del periodo.

En relación con la temporada de resultados empresariales correspondiente al 1T26, el 74 % de las compañías que integran el S&P 500 han batido las previsiones de ingresos y el 82 % han hecho lo propio en términos de beneficio por acción. Además, tras la solidez de los resultados del primer trimestre, los analistas han elevado significativamente el listón de cara al 2T26, con una previsión de crecimiento del 22 % interanual para el BPA del S&P 500, la estimación más exigente al inicio de una temporada de resultados desde 2021. Cabe señalar que, antes de la publicación de los resultados del 1T26, el consenso esperaba un crecimiento del BPA del 12 %, mientras que el crecimiento finalmente registrado fue del 27 %, 15 puntos porcentuales por encima de las expectativas. En este contexto, aunque el crecimiento esperado para el segundo trimestre sigue siendo muy elevado, el margen de sorpresa positiva frente al consenso podría ser inferior al observado en el trimestre anterior.
En Europa, el 41 % de las compañías que integran el Euro Stoxx 600 han batido las previsiones de ingresos del consenso de analistas y el 55 %, las de beneficio por acción.

Durante el primer semestre del año, los principales mercados bursátiles registraron avances generalizados en divisa local, con un comportamiento especialmente positivo en los índices con mayor exposición al sector tecnológico, como el Nasdaq 100 o el MSCI Emerging Markets. En Europa, el

Euro Stoxx 50 cerró el periodo con una rentabilidad del 11,69 %, dividendos incluidos, mientras que en España el IBEX 35 avanzó un 14,64 %. En Estados Unidos, el S&P 500 terminó junio con una subida acumulada del 10,19 %, frente al 9,76 % del Dow Jones Industrial Average y al 20,30 % del Nasdaq 100. Por último, el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 24 % en dólares estadounidenses durante el periodo.

El precio del crudo aumentó un 19,84 % en dólares estadounidenses, a pesar de haber llegado a apreciarse más de un 94 % a finales de marzo debido al conflicto con Irán. En este contexto, el oro registró una caída del 7,18 %, penalizado por el repunte del dólar y por el aumento de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, factores que elevaron el coste de oportunidad de mantener un activo sin cupón; la toma de beneficios tras el fuerte rally previo amplificó su caída. Finalmente, el tipo de cambio euro-dólar cerró en 1,142, frente a 1,175 a finales de 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la inversión del fondo Caja Ingenieros Premier, la estrategia ha consistido en mantener un binomio rentabilidad-riesgo atractivo, acorde con su vocación de renta fija internacional.

La inversión ha continuado orientada principalmente hacia bonos corporativos con un enfoque global y se ha mantenido un porcentaje reducido en deuda pública, casi residual.

Por regiones, se ha mantenido una mayor inversión en Europa, especialmente en países de la zona euro, mientras que la exposición a Estados Unidos ha rondado el 13 %. Asimismo, la exposición a bonos en otras divisas se ha situado en el 2,3 % al cierre del semestre, incluida la exposición mediante derivados.

En cuanto a las decisiones de inversión, se han aprovechado distintas oportunidades mediante la incorporación de emisiones seleccionadas que ofrecían una relación riesgo-rentabilidad óptima, de acuerdo con el análisis realizado.

De este modo, el fondo ha conservado una exposición mayoritaria a renta fija con calidad crediticia media-alta y ha cerrado el semestre con más del 75 % de la cartera invertida en bonos pertenecientes al universo investment grade.

En términos de posicionamiento frente a los tipos de interés, la cartera mantiene un posicionamiento conservador, con duraciones ajustadas que han oscilado entre 3,75 y 4,00 años. Esta estrategia se ha complementado con varias palancas liquidez, futuros y bonos flotantes con el objetivo de adaptarse a posibles cambios en la evolución de los tipos de interés.

Desde el 31 de mayo de 2024, el fondo está clasificado en los registros de la CNMV como adscrito al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088; es decir, tal como indica el folleto, se trata de un fondo que promueve características medioambientales o sociales.

Esta gestión se realiza mediante la integración de factores ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo) en el proceso de inversión con el objetivo de priorizar la inversión en compañías con una buena gestión de riesgos extrafinancieros.

Para ello, el Comité ISR ha determinado que, como mínimo, el 50 % de la cartera debe contar con una calificación ASG igual o superior a BBB, según MSCI u otras entidades análogas. Al cierre del periodo, dicho porcentaje ha sido del 68 % y el correspondiente al nivel de elevada calidad ASG es decir, A o superior se ha situado en el 53 %.

Adicionalmente, se han establecido exclusiones sectoriales debido a su contribución al cambio climático o a diversos aspectos éticos, cuyo detalle puede consultarse en el anexo al folleto sobre sostenibilidad, disponible en la web pública de Caja Ingenieros.

Al cierre del periodo, no había en cartera ninguna compañía que cumpliera con la descripción de dichas exclusiones.

c) Índice de referencia.

Durante el semestre, la rentabilidad del CI Premier ha sido del +1,03 % en la clase A y del +1,31 % en la clase I, bastante similar a la de su índice de referencia, la categoría Renta Fija Internacional de INVERCO, que ha registrado una rentabilidad del 1,50 %.

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

El patrimonio atribuido a la clase A se ha mantenido sin cambios significativos respecto al cierre semestral anterior, mientras que en la clase I ha aumentado un 16,12 %. El número de partícipes se ha incrementado un +4,28 % en la clase A (+3,79 % en la clase I). Los gastos soportados por la clase A han sido del 0,49 % (0,22 % en la clase I).

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

El Caja Ingenieros Fondtesoro Corto Plazo clase A, otro fondo de renta fija gestionado por CI Gestión, ha obtenido una rentabilidad inferior (+0,83 % frente a +1,03 % del CI Premier) y ha asumido también un nivel de riesgo inferior, medido por la volatilidad (0,28 % frente al 2,73 % del CI Premier).

La mayor capacidad del CI Premier para asumir riesgo medida principalmente a través de una mayor exposición al riesgo de tipos de interés y al riesgo corporativo permite una gestión diferenciada de ambos fondos y explica en gran parte esta divergencia de resultados.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, se ha mantenido el enfoque en bonos corporativos con perfil ASG y una relación riesgo-rentabilidad atractiva para el fondo. Se han seguido incorporando emisores con sólidos fundamentos crediticios y criterios ASG, al tiempo que se han aprovechado oportunidades en el tramo corto de la curva con el objetivo de mejorar el rendimiento o la TIR de la cartera, tanto en euros como en dólares. Este posicionamiento ha sido posible en un contexto en el que las TIR se han mantenido en niveles históricamente elevados, lo que ha permitido reducir parcialmente el riesgo de tipos de interés.

En este sentido, se han llevado a cabo múltiples compras de bonos corporativos, incluidas emisiones perpetuas con opción de amortización anticipada (call corta), principalmente en el mercado primario. Estas adquisiciones han respondido a valoraciones atractivas y a condiciones de emisión favorables. Asimismo, se han añadido a la cartera bonos considerados infravalorados respecto al mercado secundario con el objetivo de generar ganancias de capital y/o mejorar el devengo medio de cupones de la cartera. En cuanto a las desinversiones, se ha decidido vender bonos con escaso potencial de apreciación restante o con una valoración relativa menos favorable frente a emisores comparables. En los casos en los que las compras no se han compensado con ventas, o viceversa, se han utilizado futuros sobre el bono del Gobierno alemán a 5 años para compensar la ganancia o la pérdida de duración de la cartera derivadas de dichas operaciones.

Entre los activos que más han contribuido a la rentabilidad en euros se encuentran los bonos en dólares estadounidenses, como los de Olympus Corp. 2026 (+4,65 %) o AerCap 2026 (+4,75 %), que se han beneficiado de la apreciación de la divisa, así como los bonos de alto rendimiento en euros, como los de FiberCop S.p.A. 2031 (+4,79 %) y los del Gobierno colombiano 2030 (+4,29 %), que se han beneficiado de una recuperación de los diferenciales de crédito y, además, han contado con un elevado devengo del cupón.

Por el contrario, entre los valores con menor contribución se encuentran bonos en euros de duración relativamente larga en los que la variación de los diferenciales de crédito no ha compensado la subida de los tipos de interés de referencia, reflejada en la evolución de los bonos del Gobierno alemán, efecto que se ha amplificado por su mayor sensibilidad a dichos tipos. Entre ellos se encuentran ING 2032 (-2,52 %), Novo Nordisk 2034 (-2,07 %) e Infineon Technologies 2037 (-1,87 %).

En lo que se refiere a la calidad crediticia, se han cumplido en todo momento los límites establecidos en el folleto del fondo y no se han producido ventas forzadas como consecuencia de los cambios de calificación. Al cierre del semestre, la mayoría de la cartera ha seguido invertida en emisiones con calidad crediticia media o alta, que han representado un 77,68 % del total. Durante el periodo, la agencia S&P ha modificado la calificación de algunas referencias en cartera. En concreto, ha elevado de BB+ a BBB- la calificación de un bono de METRO AG 2030. Por el lado negativo, se ha rebajado la calificación de las siguientes referencias: República de Colombia, con vencimientos en 2028 y en 2030, de BB a BB-; Verallia S.A. 2029, de BBB- a BB+; y NTT Finance Corp., de A- a BBB+.

A 30 de junio de 2026, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,39 años, una duración de 3,90 años y una rentabilidad media bruta esto es, sin descontar los gastos ni las comisiones imputables al fondo a precios de mercado del 3,80 % TAE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, con el objetivo de controlar el riesgo de tipos de interés del conjunto del fondo e intentar capturar valor relativo, se han realizado operaciones de compra y venta de futuros sobre el bono del Gobierno alemán a 5 años. También se han llevado a cabo operaciones de compra y venta de futuros sobre divisas (EUR/USD) como cobertura ante potenciales eventos disruptivos en la economía europea.

Actualmente, se mantienen estrategias tácticas mediante futuros sobre deuda pública de Estados Unidos y Alemania, combinando posiciones en distintos vencimientos con el objetivo de beneficiarse de cambios relativos entre los diferentes tramos de la curva de tipos. Estas posiciones se han basado en la expectativa de que la orientación de la política monetaria de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, junto con el contexto fiscal en ambas economías, continúe favoreciendo una mayor diferencia de rentabilidad entre los vencimientos cortos y los vencimientos más largos.

El resultado neto de los derivados durante el semestre ha sido del -0,21 %.

El porcentaje medio del patrimonio comprometido durante el periodo con derivados de renta fija ha sido del 28,60 % y, en el caso de los derivados sobre divisas, del 2,63 %.

La liquidez del fondo se ha gestionado mediante la compra de repos con vencimiento máximo quincenal, pactados con el depositario. El colateral de dichas operaciones ha estado constituido por emisiones de deuda del Estado, sin que el fondo haya satisfecho comisión alguna por realizar la inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre de 2026, el fondo Caja Ingenieros Premier clase A ha mostrado un nivel de riesgo bastante similar al de su índice de referencia, la categoría Renta Fija Internacional de INVERCO, en términos de volatilidad anualizada. En concreto, la volatilidad del fondo se ha situado en el 2,73 %, mientras que la de la categoría ha sido del 2,25 %.

Estas cifras indican que el fondo se ha gestionado en niveles de riesgo en consonancia con los del resto de fondos que componen la categoría.

Como punto de comparación adicional, cabe señalar que la volatilidad de la letra del Tesoro español a 12 meses considerada un activo libre de riesgo ha sido del 0,67 % durante el mismo periodo. Esta referencia sirve para contextualizar el nivel de riesgo relativo del fondo frente a un activo considerado libre de riesgo y refuerza la importancia de diversificar y gestionar activamente el riesgo en renta fija.

5. EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora ejerce el derecho de voto y, cuando procede, el derecho de asistencia a las juntas generales de accionistas de sociedades

españolas, siempre que la participación de los fondos gestionados por Caja Ingenieros Gestión en dicha sociedad tenga una antigüedad superior a 12 meses y represente, en la fecha de la junta, al menos el 1 % del capital de la sociedad participada.

Además de los supuestos mencionados anteriormente, la sociedad gestora asiste a la junta general de accionistas cuando el Comité ISR considera que la sociedad no publica suficiente información, que el emisor es relevante o que existen derechos económicos a favor de los partícipes, como las primas de asistencia.

El sentido del voto se determina según la política de voto aprobada por el Consejo de Administración, que se actualiza anualmente en el Informe de Implicación Anual, disponible en www.cajaingenieros.es.

Durante el periodo, el fondo no ha ejercido ningún derecho de voto en juntas de accionistas al no invertir directamente en acciones de renta variable y no disponer, por tanto, de derechos políticos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis, tal como se establece en su folleto informativo. El importe devengado por este concepto durante el periodo ha ascendido a 5.055,33 euros, lo que representa un 0,002 % sobre el patrimonio total medio del semestre.

Los análisis recibidos se refieren a activos incluidos dentro del ámbito de inversión del fondo y contribuyen a mejorar la generación de ideas y la consistencia de las decisiones adoptadas en la ejecución de la política de inversión del fondo. Los principales proveedores de análisis utilizados han sido los siguientes:

Moodys
Barclays
RBC
MNI Research
BCA Research

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre la renta variable. Aunque algunos indicadores adelantados apuntan a una moderación del crecimiento y el entorno sigue condicionado por riesgos geopolíticos, inflación energética y bancos centrales prudentes, el escenario de beneficios continúa siendo favorable. Esperamos que la bolsa siga principalmente la evolución de los beneficios empresariales y, en este sentido, las expectativas de crecimiento del BPA a doce meses se mantienen claramente por encima del umbral de doble dígito, lo que debería seguir actuando como soporte para los mercados. Las valoraciones no son especialmente holgadas, sobre todo en Estados Unidos, por lo que el potencial de revalorización debería proceder en mayor medida del crecimiento de beneficios que de una nueva expansión de múltiplos. Esto implica que el mercado tiene menos margen de error y que es probable que se produzcan episodios de volatilidad, especialmente si repuntan los tipos, se deteriora el precio de la energía o se cuestiona la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Aun así, mientras los márgenes empresariales se mantengan relativamente estables y las revisiones de beneficios sigan siendo positivas, no esperamos una corrección profunda y duradera. Por todo ello, preferimos mantener nuestra exposición a renta variable, aunque con una aproximación prudente: compañías de calidad, balances sólidos, generación de caja, capacidad de defender márgenes y crecimiento visible de beneficios.

En deuda pública, las curvas de rentabilidad de Estados Unidos, Alemania y España continúan representando alternativas atractivas para inversores con horizonte a medio y largo plazo. El conflicto con Irán, con su consiguiente impacto en los precios del petróleo y del gas natural, se ha traducido en un incremento moderado de las expectativas de inflación. Este efecto fue más acusado en los tipos de interés, que se elevaron hasta niveles similares a los de 2022-2023. También estuvieron impulsados por las expectativas de un incremento sostenido del gasto fiscal alemán, principalmente en defensa e infraestructuras. El hecho de que no se hayan sobrepasado estos niveles refuerza nuestra opinión de que los máximos de tipos de interés ya han quedado atrás. Esto permite mantener una postura cómoda, con una duración neutra o moderadamente extendida. En el ámbito de la renta fija corporativa global, mantenemos un enfoque selectivo, ya que los diferenciales de crédito han regresado a niveles históricamente ajustados, lo que limita el potencial de compresión adicional. Sin embargo, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales crediticios se mantienen sólidos. Por ello, seguiremos priorizando bonos corporativos de calidad, complementados con una exposición selectiva a bonos corporativos de alto rendimiento y a deuda pública, buscando siempre una relación rentabilidad-riesgo equilibrada y una capacidad de pago estable a medio plazo. En cuanto a las divisas, el fortalecimiento reciente del dólar frente al euro con un EUR/USD que se sitúa ya en niveles inferiores a 1,15 responde al ruido geopolítico, así como a la corrección de las expectativas sobre el nuevo presidente de la Fed. Warsh está resultando menos dovish y más independiente de la Casa Blanca de lo que se esperaba. La volatilidad de la moneda podría prolongarse en la segunda mitad de 2026, por lo que mantendremos una gestión activa de la exposición a la divisa estadounidense mediante coberturas parciales.

De cara a lo que resta del año, la cartera de renta fija del fondo mantendrá una gestión flexible de la duración, en consonancia con la evolución de los tipos de interés, que continúan situándose en niveles relativamente altos desde una perspectiva histórica.

A pesar de la moderación registrada durante los últimos trimestres, la inflación continúa situándose por encima del objetivo del 2 % tanto en Estados Unidos como en la zona euro. Las tensiones geopolíticas introdujeron un repunte temporal de los precios energéticos y de las expectativas de inflación, aunque su impacto ha sido significativamente menor que el observado tras el inicio de la guerra de Ucrania y se ha ido moderando con la

reciente estabilización de la situación en Oriente Medio. En este contexto, los principales bancos centrales han adoptado una postura más prudente. El BCE elevó sus tipos de referencia en 25 puntos básicos en junio con un enfoque preventivo, mientras que la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés y reafirmó su compromiso con la estabilidad de precios y el seguimiento de la evolución del mercado laboral.

Este entorno ofrece la posibilidad de seguir obteniendo, en los próximos años, rentabilidades atractivas en activos de renta fija con un riesgo contenido. Por ello, la inversión se centrará en bonos corporativos y gubernamentales de alta calidad crediticia, cuya capacidad de pago se mantenga sólida a medio y largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

No Aplica.

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

No Aplica.