

BELEÑA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2091

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

Correo Electrónicoa través de formulario disponible en www.caixabank.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 SICAV

Fecha de registro: 21/12/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia. La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,76	0,48	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	4,09	2,05	3,91

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	597.723,00	597.727,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	11.930	19,9583	18,1659	19,9583
2025	11.120	18,6037	16,0079	18,6391
2024	10.632	17,7893	15,8071	18,0534
2023	9.555	15,9755	14,1775	15,9756

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			

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

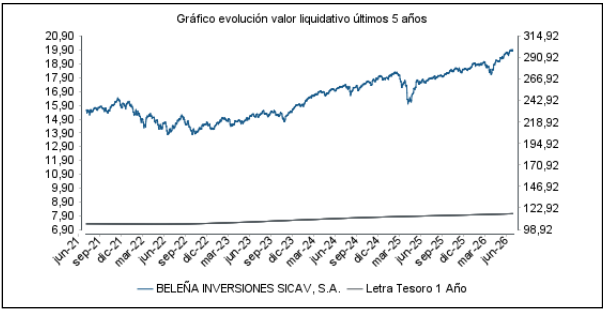
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,28	9,16	-1,72	1,86	3,07	4,58	11,35	12,68	13,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,24	0,27	0,26	0,26	1,05	1,07	1,14	1,18

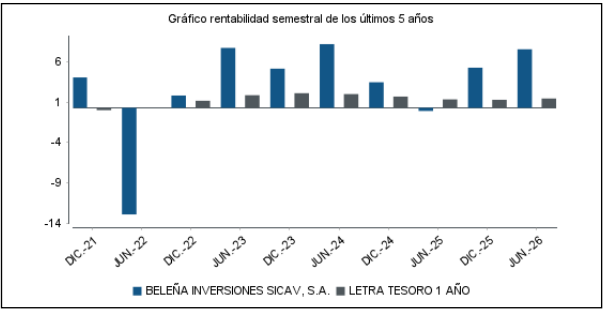
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.161	93,55	10.463	94,09
* Cartera interior	165	1,38	162	1,46
* Cartera exterior	10.996	92,17	10.292	92,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	741	6,21	605	5,44
(+/-) RESTO	27	0,23	52	0,47
TOTAL PATRIMONIO	11.930	100,00 %	11.120	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)	11.120	10.591	11.120	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,09	4,84	7,09	53,18
(+) Rendimientos de gestión	9,80	6,64	9,80	54,17
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-14,32
+ Dividendos	0,35	0,18	0,35	103,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-66,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	0,25	0,55	130,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,08	0,01	-117,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,85	6,26	8,85	47,76
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-92,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,71	-1,80	-2,71	56,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	2,83
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-8,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	46,56
- Otros gastos repercutidos	-2,38	-1,49	-2,38	66,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	187,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	507,95
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,26
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.930	11.120	11.930	

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

3. Inversiones financieras

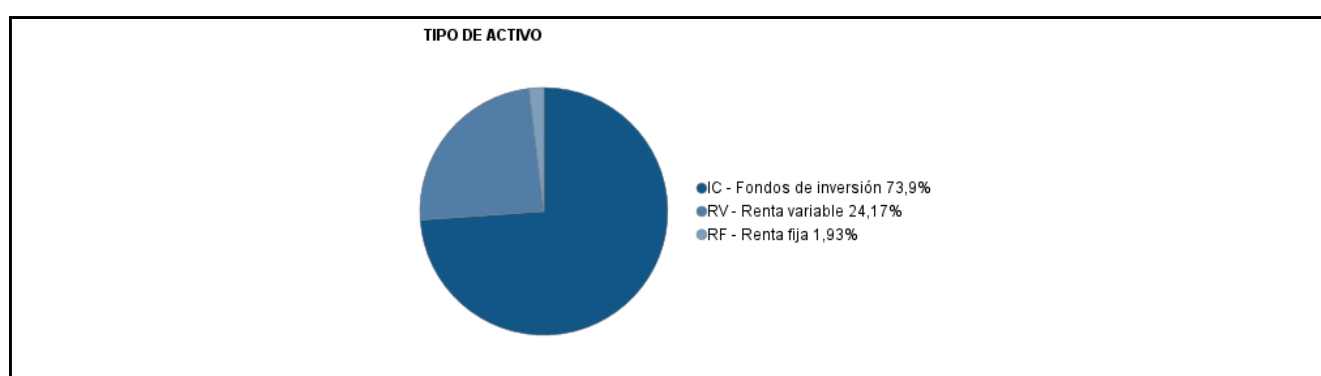
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	165	1,38	162	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE	165	1,38	162	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	165	1,38	162	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	190	1,71
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	190	1,71
TOTAL RV COTIZADA	1.190	10,00	643	5,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.190	10,00	643	5,77
TOTAL IIC	9.807	82,21	9.459	85,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.996	92,21	10.292	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.161	93,59	10.453	93,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	100	Inversión
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	350	Inversión
MORGAN STANLEY	FONDO MORGAN STANLEY	800	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	115	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	101	Inversión
Total otros subyacentes		1466	
TOTAL OBLIGACIONES		1466	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 11.855.593,02, euros que representan el 99,38%, del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 670.277,18 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 380.180,67 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. China, en cambio, obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión de la SICAV mantuvo un posicionamiento favorable hacia los activos de riesgo, aprovechando la resiliencia de la economía mundial y el impulso estructural de la inteligencia artificial. Se mantuvo una elevada exposición a renta variable global, con especial peso en Estados Unidos y en compañías tecnológicas líderes, complementada con inversiones en salud y mercados asiáticos. En renta fija se conservó una duración reducida y una cartera de alta calidad crediticia, con el objetivo de preservar flexibilidad ante la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y el impacto de las tensiones geopolíticas sobre la inflación. Asimismo, se realizaron ajustes tácticos en la exposición a divisas, principalmente dólar y libra esterlina, para optimizar la diversificación de la cartera. Esta estrategia permitió participar en la positiva evolución de los mercados, manteniendo al mismo tiempo una adecuada gestión del riesgo en un entorno caracterizado por la volatilidad derivada del conflicto en Oriente Medio y la evolución de los precios

energéticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este arranque de 2026 se reforzó el posicionamiento en activos de riesgo, incrementando la exposición a renta variable desde el 67,3% hasta el 74,1% del patrimonio, en línea con un entorno de crecimiento económico resiliente y con el liderazgo de los sectores ligados a la tecnología y la inteligencia artificial. Paralelamente, se redujo el peso de la renta fija desde el 23,3% hasta el 16,2%, concentrando la disminución en deuda corporativa, cuyo peso pasó del 19,6% al 11,5%, mientras que la deuda pública aumentó moderadamente hasta el 4,7% del patrimonio. La liquidez se incrementó ligeramente hasta el 6,2%, lo que permitió mantener capacidad de actuación táctica ante episodios de volatilidad. Los activos alternativos redujeron marginalmente su peso hasta el 3,3%. Desde una perspectiva geográfica, aumentó la exposición a renta variable europea y norteamericana, que alcanzaron el 26,6% y el 36,6% del patrimonio, respectivamente. En renta fija se mantuvo una estrategia prudente, reduciendo la duración total de la cartera desde 0,75 hasta 0,59 años, aunque mejorando la rentabilidad esperada de los activos de renta fija, cuya TIR se elevó hasta el 2,98%. Asimismo, la exposición a divisas aumentó desde el 51,4% hasta el 55,2% del patrimonio, con un mayor peso de las posiciones en dólar estadounidense, libra esterlina y franco suizo

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV ha aumentado en un 7,37%.

El número de accionistas de la SICAV se ha mantenido sin cambios.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de 7,37%.

La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,16%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,33% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,18%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el período, la gestión se encaminó a reforzar selectivamente aquellas áreas con mejores perspectivas de crecimiento estructural y valoración. En este contexto, se incrementó la exposición a renta variable europea mediante la compra del ETF iShares STOXX Europe 600 y de compañías como Société Générale, Inditex, Prosus, LVMH, Roche, AstraZeneca, Lonza, CRH, Danone, Orange, Holcim, Antofagasta, TotalEnergies y Sartorius, financiando parcialmente estas inversiones con la venta de posiciones en Airbus, Iberdrola, Sanofi y Meta. Asimismo, se llevaron a cabo ajustes en la cartera de fondos, aumentando la inversión en estrategias de salud, renta variable estadounidense, Eurozona y mercados emergentes, y reduciendo posiciones en algunas estrategias europeas y temáticas que habían acumulado una revalorización significativa. Por otro lado, se continuó reduciendo la exposición a renta fija tradicional mediante la venta de posiciones corporativas y fondos de crédito, manteniendo una duración moderada y liberando recursos para oportunidades en renta variable. Estas actuaciones permitieron adaptar la cartera a un entorno marcado por el liderazgo de Estados Unidos y la inteligencia artificial, sin renunciar a la diversificación geográfica y sectorial.

En renta variable, la principal contribución positiva procedió de las inversiones en mercados desarrollados, especialmente de la exposición a Norteamérica, respaldada por el buen comportamiento de las compañías tecnológicas y vinculadas a la inteligencia artificial. Asimismo, la renta variable europea aumentó significativamente hasta el 26,6%, beneficiándose de la favorable evolución de los sectores financiero, industrial y salud. Por el contrario, algunas posiciones de mercados emergentes y Asia registraron una aportación más moderada debido a la menor fortaleza del crecimiento en China y a episodios puntuales de volatilidad.

En renta fija, la contribución positiva provino principalmente de la deuda pública y del crédito corporativo de alta calidad, favorecidos por la estabilización de las expectativas de tipos de interés y por la solidez de los fundamentales empresariales. No obstante, la aportación de esta clase de activo fue inferior a la obtenida por la renta variable debido a la reducción de la exposición total a renta fija durante el semestre. Las posiciones con comportamiento menos favorable se concentraron en algunos segmentos de crédito corporativo más sensibles a los movimientos de mercado, razón por la que se redujo su peso en cartera.

Los activos alternativos mantuvieron una contribución estable, aunque limitada por su reducido peso en el patrimonio, mientras que la exposición a divisas aportó positivamente gracias al fortalecimiento de las posiciones en dólar estadounidense, libra esterlina y franco suizo. En sentido contrario, la evolución de determinadas monedas emergentes y algunos episodios de volatilidad en los mercados internacionales generaron una contribución menos favorable durante algunos momentos del periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 7,45%.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,05%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 82,20% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Morgan Stanley en renta Fija y BlackRock para Renta Variable.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2026, la SICAV podría mantener una posición constructiva sobre la renta variable, aprovechando el crecimiento económico global, la fortaleza del empleo y el impulso estructural de la inteligencia artificial. Resultaría razonable conservar una sobreponderación en Estados Unidos y tecnología, complementándola con un incremento selectivo de la exposición a Europa, especialmente en sectores financieros, industriales y defensa, cuyas valoraciones continúan siendo atractivas. En renta fija, podría aumentarse gradualmente la exposición a activos de alta calidad crediticia, tanto en deuda pública europea como en crédito corporativo investment grade, beneficiándose de la estabilización esperada de los tipos de interés. Asimismo, la deuda emergente podría aportar diversificación y rentabilidad adicional de forma selectiva. Desde el punto de vista de divisas, mantener una exposición significativa al dólar seguiría siendo coherente con el diferencial de crecimiento frente a Europa. Finalmente, la persistencia de los riesgos geopolíticos y energéticos justificaría conservar niveles adecuados de liquidez y una exposición moderada a activos refugio, con el objetivo de gestionar eventuales episodios de volatilidad sin renunciar al potencial de rentabilidad de los activos de riesgo.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%. El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Estados Unidos continuará siendo una de las economías más dinámicas entre los países desarrollados, aunque el crecimiento podría moderarse hacia el 2%. El mercado laboral seguirá mostrando fortaleza, con una tasa de desempleo próxima al 4%-4,5%, mientras que la inflación podría estabilizarse entre el 2,5% y el 3%. La inversión vinculada a la inteligencia artificial seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento.

Los mercados emergentes continuarán liderando el crecimiento global. India podría expandirse entre el 6,5% y el 7%, mientras que China mantendría tasas cercanas al 4%-4,5% gracias a nuevas medidas de apoyo económico. En América Latina, el crecimiento sería más moderado, aunque podría verse favorecido por la bajada de los tipos de interés.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

La política monetaria seguirá centrada principalmente en el control de la inflación. Además, podría ganar importancia un enfoque más dependiente de los datos económicos y menos basado en orientaciones previas sobre la evolución futura de los tipos de interés.

El Banco de Japón continuará avanzando lentamente en la normalización de su política monetaria. El objetivo será favorecer una mayor estabilidad del yen y permitir una subida gradual de las rentabilidades de los bonos sin generar tensiones excesivas en los mercados financieros.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

La renta fija afronta el segundo semestre en un entorno más estable. Los principales bancos centrales parecen cerca del final de los ajustes monetarios y eso suele favorecer a los bonos. Aun así, la inflación y los precios de la energía seguirán siendo factores importantes y podrían provocar momentos de nerviosismo en los mercados.

La deuda pública de la Eurozona presenta perspectivas razonablemente positivas. El bono alemán a diez años podría cerrar el año entre el 2,3% y el 2,8%, mientras que la deuda de países como España e Italia debería seguir beneficiándose de la estabilidad económica y del respaldo del BCE. La prima de riesgo española podría mantenerse entre 60 y 80 puntos básicos.

El crédito corporativo europeo continúa apoyado por la buena situación financiera de muchas empresas y por unos niveles de impago todavía reducidos. Aunque los diferenciales son ajustados, siguen ofreciendo una rentabilidad superior a la de la deuda pública.

En Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos seguirán siendo relativamente elevadas. El Treasury a diez años podría moverse entre el 4% y el 4,5%, lo que limita el potencial de subida de los precios de los bonos. Sin embargo, el crédito corporativo mantiene unas perspectivas favorables gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales.

El crédito estadounidense debería continuar mostrando un comportamiento sólido gracias a la fortaleza de los beneficios empresariales y a unas tasas de impago todavía reducidas.

La renta variable mantiene una visión favorable para la segunda mitad de 2026. La economía mundial continúa creciendo, los beneficios empresariales siguen avanzando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados podrían aumentar la volatilidad.

Las bolsas europeas podrían seguir avanzando de forma moderada. Las valoraciones son, en general, más atractivas que las de Estados Unidos y los beneficios empresariales podrían crecer entre el 5% y el 8%. Los sectores financiero, industrial y defensa podrían seguir destacando.

La bolsa estadounidense continuará siendo uno de los principales motores de la renta variable mundial. El crecimiento de las compañías tecnológicas y de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial seguirá impulsando los beneficios. Aun así, las valoraciones elevadas podrían provocar correcciones temporales.

La bolsa japonesa mantiene un escenario constructivo gracias a las reformas empresariales, la mejora de los beneficios y unas valoraciones que siguen siendo razonables en comparación con otros mercados desarrollados.

Las bolsas emergentes continúan ofreciendo un potencial de crecimiento superior al de los países desarrollados. India seguirá siendo uno de los mercados con mejores perspectivas, mientras que la evolución de China tendrá una gran influencia sobre el conjunto de los mercados emergentes.

Las divisas seguirán moviéndose principalmente por las diferencias de crecimiento económico y por las decisiones de los bancos centrales. Si la economía de Estados Unidos continúa creciendo más que la europea, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte frente a otras monedas. El euro podría moverse en una banda aproximada entre 1,10 y 1,16 dólares durante la segunda mitad del año. La dirección final dependerá de la evolución de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico a ambos lados del Atlántico. El yen japonés podría mostrar una mayor estabilidad si el Banco de Japón continúa retirando de forma gradual las medidas de estímulo monetario. Una moneda japonesa más estable ayudaría a reducir parte de la incertidumbre observada en los últimos años. En general, no se esperan movimientos extremos en las principales divisas, aunque la evolución del conflicto en Oriente Medio y cualquier cambio inesperado en la política monetaria podrían generar episodios de volatilidad.

Las materias primas seguirán muy ligadas a la evolución de la economía mundial y a los riesgos geopolíticos. El precio del petróleo Brent podría mantenerse entre 80 y 100 dólares por barril, condicionado por la situación en Oriente Medio. El oro continuará actuando como activo refugio en momentos de incertidumbre, mientras que los metales industriales seguirán apoyados por la transición energética, la electrificación y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial. En conjunto, se espera un comportamiento positivo, aunque con oscilaciones frecuentes a lo largo del semestre.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	110	0,92	106	0,95
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	55	0,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	55	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		165	1,38	162	1,45
TOTAL RENTA VARIABLE		165	1,38	162	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165	1,38	162	1,45
XS1538284230 - BONOS CREDIT AGRICULTURE	EUR	0	0,00	190	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	190	1,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	190	1,71
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	190	1,71
CH0012214059 - ACCIONES LAFARGEHOLCIM L	CHF	59	0,50	0	0,00
CH0013841017 - ACCIONES LONZA	CHF	59	0,50	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	61	0,51	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	0	0,00	42	0,38
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	40	0,34	41	0,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	34	0,29	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	41	0,37
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	70	0,59	65	0,59
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	72	0,60	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	48	0,41	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	77	0,65	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	50	0,42	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	54	0,46	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	53	0,45	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	49	0,41	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH	USD	66	0,55	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	99	0,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	198	1,66	106	0,95
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	49	0,41	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	64	0,54	140	1,26
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	85	0,71	107	0,96
TOTAL RV COTIZADA		1.190	10,00	643	5,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.190	10,00	643	5,77
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFs/GE	EUR	1.343	11,26	645	5,80
IE000QAZP7L2 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	818	6,85	800	7,19
IE00B1G3DH73 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	404	3,38	0	0,00
IE00B4L60045 - ETN ISHARES ETFs/IR	EUR	215	1,81	488	4,39
IE00BFPM9T72 - FONDO VANG SERIES PLC	USD	951	7,97	1.015	9,13
IE00BGCZ0719 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	150	1,26	0	0,00
IE00BNK9T448 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	105	0,88	103	0,93
LU0226954369 - FONDO ROBEKO LUX	USD	1.193	10,00	1.035	9,31
LU0360478795 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	390	3,27	388	3,49
LU0360483100 - FONDO MORGAN STANLEY	EUR	921	7,72	910	8,18
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	147	1,23	145	1,30
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	359	3,23
LU1279334723 - FONDO PICTET LUX	EUR	0	0,00	326	2,93
LU1373301057 - FONDO GENERALI SICAV	EUR	252	2,11	251	2,26
LU1814672074 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	280	2,35	543	4,88
LU1834997006 - FONDO HENDERSON HORIZ	EUR	0	0,00	270	2,43
LU1875387349 - FONDO SCHRODER INVEST	USD	334	2,80	249	2,24
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	136	1,14	134	1,21
LU1960219571 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	511	4,29	486	4,37
LU2060767121 - FONDO BLACKROCK INDEX	USD	1.657	13,89	1.311	11,79
TOTAL IIC		9.807	82,21	9.459	85,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.996	92,21	10.292	92,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.161	93,59	10.453	93,99

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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