

ENDURANCE INVESTMENTS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3613

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) JULIUS BAER GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL

Grupo Gestora: JULIUS BAER **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

Pº DE LA CASTELLANA, 7 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

javierf.perez@juliusbaer.com

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: 05/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles.

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	0,26	0,10	0,26	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	0,36	0,37	1,05

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	31.372.801,00	31.295.748,00
Nº de accionistas	502,00	511,00
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	60.294	1,9219	1,7631	1,9555
2025	55.262	1,7658	1,5787	1,7785
2024	57.873	1,7212	1,5306	1,7470
2023	51.768	1,5397	1,4127	1,5419

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

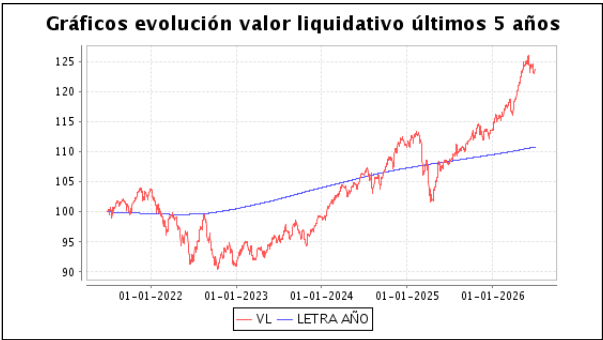
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
8,84	5,72	2,95	1,48	3,75	2,59	11,79	8,99	10,96

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)	0,53	0,27	0,26	0,39	0,27	1,17	1,61	1,49	1,40

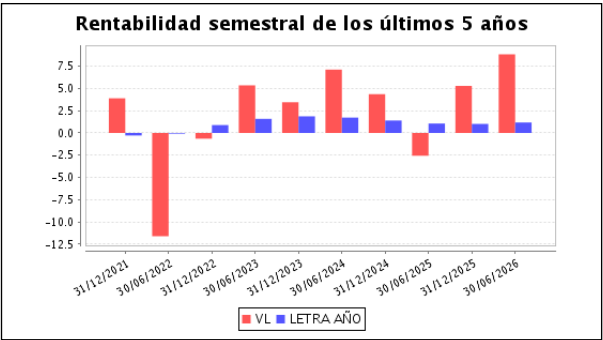
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	60.502	100,34	54.943	99,42
* Cartera interior	9.173	15,21	5.920	10,71
* Cartera exterior	51.304	85,09	48.914	88,51
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,04	109	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	0,16	437	0,79
(+/-) RESTO	-306	-0,51	-118	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	60.294	100,00 %	55.262	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.262	54.911	55.262	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,14	-4,52	0,14	-103,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,44	5,15	8,44	72,91
(+) Rendimientos de gestión	9,38	5,73	9,38	72,72
+ Intereses	0,12	0,10	0,12	31,17
+ Dividendos	0,17	0,16	0,17	8,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,11	-0,05	-53,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,54	-0,56	10,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,70	6,13	9,70	67,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-80,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	803.981,82
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,58	-0,94	70,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,60	-0,18	-0,60	256,50
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,33	-0,21	-34,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	15,04
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	258,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,83
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.294	55.262	60.294	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.359	3,91		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	860	1,43		
TOTAL RENTA FIJA	3.219	5,34		
TOTAL IIC	5.955	9,87	5.920	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.173	15,21	5.920	10,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.818	7,99	2.898	5,24
TOTAL RENTA FIJA	4.818	7,99	2.898	5,24
TOTAL IIC	46.470	77,08	46.010	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.289	85,07	48.908	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.462	100,28	54.828	99,19

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	58.308	Inversión
Total otros subyacentes		58308	
TOTAL DERECHOS		58308	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 21.668.416,33 - 36,13%

Durante el periodo se han efectuado, operaciones vinculadas, relativas a operaciones de compraventa de divisas a través del misma entidad depositaria de la IIC, INVERSIS : 292.499,3 - 0,46%

Conforme al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, Julius Baer Gestión SGIIC S.A. establece procedimientos con el objeto de evaluar periódicamente a calidad del análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión, implementando mecanismos para gestionar adecuadamente los conflictos de interés que puedan surgir, con el fin de cumplir su deber de actuar en beneficio de los partícipes. Asimismo, informamos que el porcentaje de IICs del grupo Julius Baer sobre el total de los valores la cartera, a 30 de junio de 2026, ha sido 00,00%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe CNMV. 1º Semestre 2026. Endurance Investments SICAV.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha sido francamente movido. Irán a parte, la gran tendencia del mercado tiene que ver con la revolución de la inteligencia artificial. No es una tendencia nada obvia y, de momento, creemos que el mercado está siendo razonable en su valoración:

En primer lugar, no está tratando de adivinar quienes son los ganadores, ni mucho menos, sino que está invirtiendo en los beneficiarios más directos del gasto de las grandes tecnológicas: los semiconductores. Este sector es el cuello de botella productivo para desarrollar toda la potencia de computación necesaria, de manera similar a los proverbiales picos y palas durante la fiebre del oro de California. El sector acumula un +100% en el año (índice SOX de Filadelfia) hacia el cierre de semestre.

Por otro lado, los hyperscalers (los Microsoft y Alphabets de turno) o, casi mejor, hyperspenders, que están financiando este gasto con sus flujos de caja, emisión de nuevas acciones y bonos, están viendo aumentar el coste de su capital. Ese

mayor coste de capital obliga a descontar flujos futuros a una tasa superior, es decir, a asignar una menor valoración a esas compañías. Las Magníficas 7 acumulan un -2% en el año.

Por último, el mercado ha olido sangre en algunos sectores que considera claramente amenazados por la IA. El sector de software y servicios en EE.UU. acumula un -20% en el año.

Otra tendencia interesante, que ha quedado desdibujada por la anterior, es el razonable funcionamiento de la diversificación en las carteras. A grandes rasgos, la bolsa europea y la suiza acumulan cerca de un +10% en el año, empatando con el S&P 500. Los índices MSCI World Value y Growth empatan también con un 9% de rentabilidad. Incluso en EE.UU. funciona la diversificación, con el índice S&P 500 Equalweight batiendo en casi un 2% al S&P 500 normal. El Topix japonés, con menor exposición tecnológica que el Nikkei, acumula un sano +15% en el año. En todos los casos, las subidas de las bolsas son inferiores al crecimiento de beneficios, apuntando a una dinámica sustentada en fundamentales. La única parte de la diversificación que no ha funcionado han sido emergentes donde, si eliminamos Corea y Taiwán con su alta exposición a semiconductores, la rentabilidad es nula. Se han visto lastrados por el mayor precio del petróleo, un dólar más fuerte y repunte de los tipos en EE.UU.

El comportamiento de las bolsas globales nos confirma la convivencia de dos ciclos de inversión simultáneos: el ciclo de la IA, centrado en EE.UU., y un ciclo de inversión más global y de un tipo industrial más clásico, ligado a la búsqueda de autonomía estratégica por parte de las distintas regiones y países (políticas industriales, infraestructura, defensa, independencia energética, etc.). Ambos ciclos tienen sentido y son, en cierta manera, independientes. Es decir, combinarlos aporta diversificación de carteras. Creemos que hay que estar invertidos en ambos ciclos, como refleja nuestro posicionamiento equilibrado entre EE.UU. y el resto del mundo.

Creemos que esta diversificación es la mejor manera de protegerse ante las dudas que empieza a generar el ciclo de inversión de la IA. La inversión que está llevando a cabo las grandes tecnológicas es de tal calibre que está acabando con lo que parecía ser una fuente inagotable de flujo de caja libre. Hasta ahora operaban cuasi-monopolios super eficientes en costes y han pasado a operar en un entorno de hipercompetitividad y muy altos costes. Esto exige de ellos todos sus recursos y más, como demuestran las emisiones de acciones y bonos. Por un lado, este le quita a la bolsa estadounidense uno de sus motores de los últimos años: las muy importantes recompras de acciones que permitía la generación de esos flujos de caja libre. Por otro lado, la continua inversión provoca un aumento del coste del capital al que ya nos hemos referido. Ese aumento del coste de capital, autoinfligido, pone un límite temporal a estas continuas inversiones, ya que hace necesario que la monetización ocurra antes de que la inversión sea demasiado costosa y tenga que parar. Teniendo en cuenta el continuo aumento del coste para desarrollar y usar la IA y la guerra de precios a la que parecen abocados los desarrolladores para ganar cuota de mercado, la monetización es precisamente donde menos visibilidad hay ahora mismo.

Esto no significa que haya que evitar la inversión en IA (beneficiarios del gasto, gastadores y desarrolladores), pero quizá no haya que concentrarla. Es una tecnología con un potencial tan enorme que no deberíamos estar al margen, pero si conviene diversificar dicha inversión y combinarla con el otro ciclo al que hemos aludido. Si la IA tiene todo el éxito que esperamos, sus beneficios en términos de ganancias de productividad serán globales. Si algo falla, en cambio, el daño está muy localizado en quien ha estado financiando la fiesta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición a las distintas clases de activos a 30 de junio es la siguiente: Renta Variable 55,6%, Renta Fija 41,6%, Alternativos 1,7%, Liquidez 0,2%. A principio del primer semestre la exposición era Renta Variable 57,6%, Renta Fija 39,8%, Alternativos 2%, Liquidez 0,8%, por lo tanto, no se han realizado cambios significativos.

A cierre de semestre las posiciones más destacadas en cartera son las siguientes: iShares Core MSCI World, Amundi MSCI World ESG Selection UCITS ETF y Vanguard FTSE All World UCITS ETF.

La exposición a divisa reflejada en el apartado 3.2 no tiene en cuenta la cobertura realizada con derivados. La exposición neta a divisa es de 90% euro y 10% dólar americano.

c) Índice de referencia.

Endurance Investments SICAV no toma como referencia ningún índice. La rentabilidad de la SICAV es superior a la de la Letra del Tesoro Español a un año que a 30 de junio era del 2,47%.

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

El patrimonio de Endurance Investments SICAV a cierre de semestre es de 60.294.485 euros, habiéndose aumentado un 9,11% respecto a final del segundo semestre del año 2025. El número de partícipes es de 502, siendo nueve menos que al principio del periodo. En este contexto, la rentabilidad de Endurance Investments SICAV durante el primer semestre de

2026 ha sido del 8,84%. El ratio de gastos totales (TER) acumulado soportado por la SICAV en el primer semestre de 2026 ha sido de 0,53%.

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

Aunque el perfil de riesgo de las IICS no es homogéneo, a modo ilustrativo, el rendimiento en el primer semestre de Endurance Investments SICAV ha sido de 8,84%, en línea a la rentabilidad media de las IICs gestionadas por Julius Baer Gestión SGIIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre, excluyendo operaciones de divisa y derivados, las compras más relevantes son: SPGB 0 01/31/27, BKO 1.7 06/10/27 y FRTR 1 05/25/27 OAT. La mayor contribución a la rentabilidad se debe a iShares MSCI AC Far East ex-Japan, WisdomTree WTI Crude Oil - EUR Daily Hedged y State Street SPDR MSCI All Country World UCITS ETF. Los valores que han detruido rentabilidad son iShares Physical Gold EUR Hedged ETC, WisdomTree Brent Crude Oil (BRNT) y Xtrackers Eurozone Inflation-Linked Bond UCITS ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Las operaciones con derivados que se han realizado en Endurance Investments SICAV han tenido por objeto la cobertura de riesgos financieros como el tipo de cambio, duración en renta fija o modificación de la exposición a renta variable. La metodología utilizada para medir el riesgo en derivados es la del informe comprometido conforme a la circular de la CNMV 6/2010.

d) Otra información sobre inversiones.

En la cartera de la SICAV se encuentra un valor suspendido de cotización, Dolphin Integration, que se está valorando a un precio de 0,00001 EUR. El peso del valor sobre la cartera es del 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el vehículo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad anualizada a cierre de periodo ha sido 7,57%, siendo un 0,38% superior al semestre anterior.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante este semestre no ha habido ningún evento en el que la gestora haya tenido que decidir sobre el ejercicio de derecho de voto.

Julius Baer Gestión tiene definido el procedimiento relativo al ejercicio de los derechos de voto con el objetivo de aplicar una estrategia adecuada y ejercer los derechos de voto en el interés de la IIC y los partícipes y/o accionistas. En dicho procedimiento se incluyen las siguientes medidas:

- Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.
- Porcentaje de participación en la compañía cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto.
- Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados se han vuelto cada vez más dependientes de un puñado de narrativas poderosas, mientras que el resultado final de estas sigue siendo muy incierto. Como siempre, la diversificación sigue siendo una disciplina importante, especialmente cuando el entusiasmo por un pequeño grupo de valores alcanza niveles elevados. Aunque es demasiado pronto para abandonar el liderazgo de la IA, parece prudente ir cubriéndose frente a los han sentido más el impulso alcista añadiendo valores rezagados. Parece sensato protegerse frente a un posible cambio en el liderazgo actual del mercado aumentando la exposición a segmentos bursátiles fundamentalmente estables, que se encuentran principalmente en los sectores sanitario y de consumo defensivo, que cotizan colectivamente con múltiplos de valoración moderados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2027-01-31	EUR	2.359	3,91		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.359	3,91		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.359	3,91		
ES0000012L60 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.14 2026-07-01	EUR	860	1,43		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		860	1,43		
TOTAL RENTA FIJA		3.219	5,34		
ES0170156006 - PARTICIPACIONES AVIVA CORTO PLAZO FI	EUR	5.344	8,86	5.284	9,56
ES001621000 - PARTICIPACIONES MAVERICK FUND FI	EUR	611	1,01	636	1,15
TOTAL IIC		5.955	9,87	5.920	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.173	15,21	5.920	10,71
IT0005560948 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 4.20 2034-03-01	EUR	1.063	1,76	1.069	1,93
FR0014009062 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 1.25 2038-05-25	EUR			1.829	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.063	1,76	2.898	5,24
DE000BU22098 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 1.70 2027-06-10	EUR	1.885	3,13		
FR0013250560 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	1.870	3,10		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.755	6,23		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.818	7,99	2.898	5,24
TOTAL RENTA FIJA		4.818	7,99	2.898	5,24
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES VANG.FTSE A.-WO.U.ETF DL	EUR	5.772	9,57	5.108	9,24
IE00BKPX3K41 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI FAREASTXJP	USD	4.560	7,56	3.272	5,92
IE00016PSX47 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI WRLD ESG LEA	EUR	5.761	9,56	5.882	10,64
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES SHARES EURO GOVT BOND 1	EUR	2.875	4,77	2.859	5,17
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES SHARES S&P 500 UCITS ET	EUR	982	1,63	1.176	2,13
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WORLD	EUR	5.860	9,72	6.442	11,66
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES SHARES EURO INFL-LKD GO	EUR	1.578	2,62	1.527	2,76
IE00B3FH7618 - PARTICIPACIONES SHARES BARCLAYS CAPITAL	EUR	2.985	4,95	2.986	5,40
IE00B3DKXQ41 - PARTICIPACIONES SHARES BC EURO AGG BOND	EUR			1.981	3,58
IE00B3VTML14 - PARTICIPACIONES ICS ETF IE ON IBOXX EUR G	EUR	2.942	4,88	2.238	4,05
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	EUR	5.727	9,50	6.395	11,57
JE00B78CGV99 - PARTICIPACIONES WT BRENT CRUDE OIL (BRNT	USD	1.250	2,07	846	1,53
LU0290358224 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II EURZN INFLA	EUR	2.168	3,60	2.098	3,80
IE0009JOT9U1 - PARTICIPACIONES SHARES PHYSICAL GOLD EU	EUR	1.002	1,66	1.111	2,01
JE00B44F1611 - PARTICIPACIONES WT WTI CRUDE EUR DLY HDG	EUR	3.008	4,99	2.088	3,78
TOTAL IIC		46.470	77,08	46.010	83,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.289	85,07	48.908	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.462	100,28	54.828	99,19

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

Sin informaci3n

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

Sin informaci3n