

BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** A-

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.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: 19/10/2007

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 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El máximo a invertir en una misma IIC será del 20%, pudiendo invertir hasta el 30% en IIC no armonizadas. Invertirá de manera directa, o a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Podrá invertir en depósitos en entidades de crédito, a la vista o líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, o países. Podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las

inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,14	1,35	0,14	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,00	1,47	0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	929.402,00	931.299,00
Nº de accionistas	124,00	121,00
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	13.565	14,5950	13,4962	14,5950
2025	12.749	13,6896	11,5652	13,7423
2024	11.774	12,3967	11,2551	12,6210
2023	12.029	11,4009	10,5544	11,4017

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

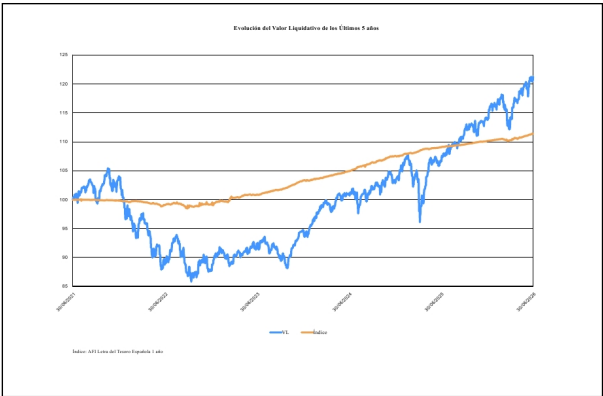
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
6,61	7,33	-0,67	2,12	4,40	10,43	8,73	8,02	12,50

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)	1,02	0,51	0,51	0,56	0,54	2,17	2,41	2,44	1,50

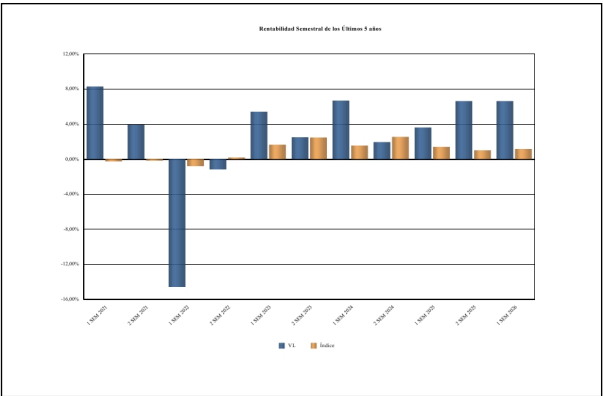
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.153	96,96	12.569	98,59
* Cartera interior	1.677	12,36	1.538	12,06
* Cartera exterior	11.476	84,60	11.031	86,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	424	3,13	169	1,33
(+/-) RESTO	-13	-0,10	11	0,09
TOTAL PATRIMONIO	13.565	100,00 %	12.749	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)	12.749	12.229	12.749	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,24	-2,26	-0,24	-87,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,47	6,41	6,47	-31,20
(+) Rendimientos de gestión	7,27	7,24	7,27	-33,06
+ Intereses	0,06	0,18	0,06	-84,70
+ Dividendos	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	1,77	0,00	-99,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	1,44	-0,26	-108,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,22	3,54	7,22	60,36
± Otros resultados	0,25	0,17	0,25	82,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,88	-0,84	-46,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,71	-0,69	-47,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-47,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-61,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-65,13
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	-11,88
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-63,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-63,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.565	12.749	13.565	

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

3. Inversiones financieras

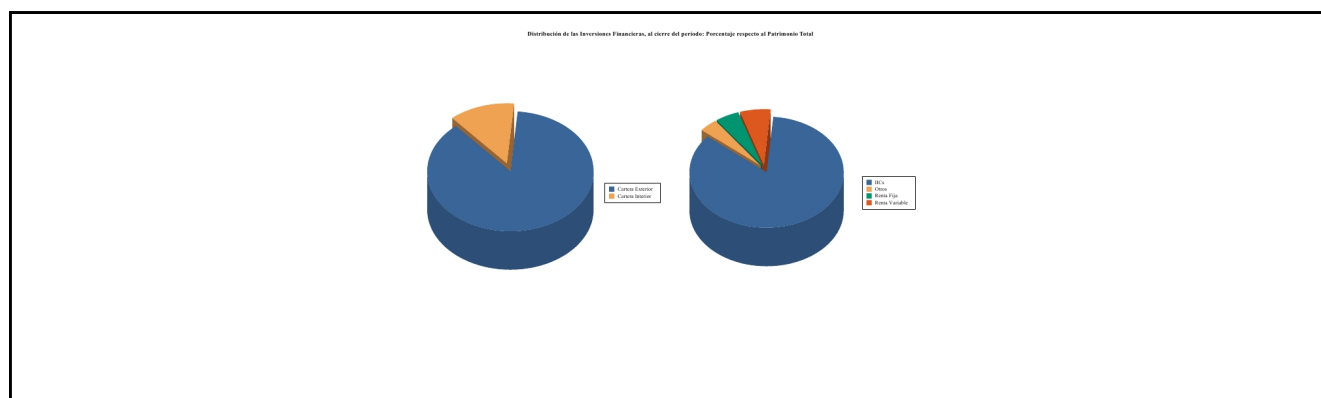
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	4,79	249	1,96
TOTAL RENTA FIJA	650	4,79	249	1,96
TOTAL IIC	515	3,80	806	6,32
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	512	3,77	482	3,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.677	12,36	1.538	12,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	883	6,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	883	6,93
TOTAL RV COTIZADA	849	6,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	849	6,26	0	0,00
TOTAL IIC	10.628	78,34	10.148	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.476	84,60	11.031	86,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.153	96,96	12.569	98,60

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

N/A

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

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 89988327,72 euros (3,77%)

Total Venta: 89995229,41 euros (3,77%)

Existen dos partícipes con participación superior al 5% en la SICAV: 13,51% (1832221,03) y 6,31% (856577,71)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2740 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada —con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza—, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno

de los 92 dólares por barril en marzo —unos 20 dólares por encima del mes anterior— y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo —energía, materiales y utilities—, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre —el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291—, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la cartera ha reforzado su posición en repo y ha incorporado el iShares Nasdaq 100 UCITS ETF y ha reforzado el Fidelity Global Technology. Se ha realizado un cambio de clase en el fondo Arcano Low Volatility European, de la clase Income - ESG Selection a la clase SVE. En paralelo, se ha recortado parcialmente la posición en FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund y en el ETF Invesco S&P 500 Scored & Screened. La cartera mantiene una estructura diversificada, canalizada mayoritariamente a través de fondos y ETFs.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no cuenta con un índice de referencia ni con un objetivo de rentabilidad predefinido. A efectos comparativos se toma como referencia la Letra del Tesoro a un año, que en el semestre ha registrado una rentabilidad del 1,14%. El fondo ha obtenido un 6,61% en el semestre, superior a la de dicha referencia.

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

El patrimonio ha pasado de 12,75 a 13,57 millones de euros y el número de accionistas de 121 a 124. El ratio de gastos del semestre ha sido del 1,02% sobre el patrimonio medio, desglosado en una comisión de gestión del 0,69%, una comisión de depositario del 0,05% y un 0,28% por otros conceptos —fundamentalmente los gastos soportados de forma indirecta por la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno (apartado 2.2.B), similar al de productos similares dentro de la gestora (Global).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre los mayores incrementos de peso destacan el repo (+4,79%) y el iShares Nasdaq 100 UCITS ETF (+2,26%). Entre las mayores reducciones se encuentran una reducción parcial del FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund (-2,59%) y una reducción parcial del ETF Invesco S&P 500 Scored & Screened (-2,50%). Adicionalmente, el fondo ha realizado un cambio de clase en Arcano Low Volatility European, pasando de la clase Income - ESG Selection a la clase SVE.

Los activos de mejor comportamiento en el periodo fueron Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets (+33,15%), Fidelity Japan Value Fund (+28,50%) y Nordea Global Climate Fund (+24,35%); los de peor comportamiento, Invesco Physical Gold ETC (-6,52%), PIMCO GIS Income Fund (+0,49%) y MSIF Global Asset Backed Securities (+0,63%).

La Sociedad no mantiene posiciones en una misma IIC o emisor, ni en una misma gestora, que superen el 10% del patrimonio (la mayor, el Schroder International Selection Fund QEP, representa un 8,69% del patrimonio; por gestora, Invesco alcanza un 8,95%).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La Sociedad no ha mantenido posiciones directas en derivados durante el período. El apalancamiento medio es del 60,80% y corresponde exclusivamente a la exposición indirecta asumida a través de las IICs subyacentes integrantes de la cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,17 2026-07-01	EUR	650	4,79	0	0,00
ES0000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02	EUR	0	0,00	249	1,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	4,79	249	1,96
TOTAL RENTA FIJA		650	4,79	249	1,96
ES0165237019 - IIC MutuaFondo "L" (EUR)	EUR	257	1,90	466	3,66
ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)	EUR	258	1,90	340	2,66
TOTAL IIC		515	3,80	806	6,32
ES0122763008 - IIC RHEA SECONDARIES A, FCR	EUR	276	2,03	279	2,19
ES0156742019 - IIC BK INVESTMENT INV ALTERNATIV B	EUR	236	1,74	204	1,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		512	3,77	482	3,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.677	12,36	1.538	12,07
IE00B579F325 - Invesco Physical Gold ETC	USD	0	0,00	883	6,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	883	6,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	883	6,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	883	6,93
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	849	6,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		849	6,26	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		849	6,26	0	0,00
FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR)	EUR	259	1,91	340	2,67
FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond	EUR	134	0,99	22	0,17
IE000QF66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF	EUR	365	2,69	662	5,19
IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)	EUR	219	1,61	206	1,62
IE00B5ZNR51 - IIC Man Funds VI Plc Alpha Select Alternative DL E	EUR	281	2,07	264	2,07
IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund	EUR	170	1,25	169	1,32
IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)	EUR	472	3,48	467	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	214	1,58	187	1,46
IE00BYVQ9F29 - IIC iShares Nasdaq 100 UCITS ETF	EUR	306	2,26	0	0,00
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	428	3,15	425	3,33
IE00BYYLQ421 - IIC Comgest Growth Global Eur ZA	EUR	474	3,50	468	3,67
IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	259	1,91	340	2,67
LU0109391861 - IIC FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund	USD	228	1,68	545	4,27
LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR	EUR	544	4,01	491	3,85
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	373	2,75	300	2,35
LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH	EUR	128	0,95	127	1,00
LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)	EUR	1.121	8,26	1.001	7,85
LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"	EUR	593	4,37	566	4,44
LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur	EUR	301	2,22	103	0,81
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	0	0,00	297	2,33
LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU	EUR	215	1,58	212	1,66
LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D	JPY	497	3,67	390	3,06
LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	389	2,86	292	2,29
LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)	EUR	258	1,90	424	3,33
LU2553550315 - IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)	EUR	256	1,89	254	1,99
LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE	EUR	392	2,89	322	2,53
LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"	EUR	269	1,98	240	1,88
LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP	EUR	1.179	8,69	1.036	8,13
LU3239211991 - IIC Arcano Low Volatility European "SVE" Eur	EUR	304	2,24	0	0,00
TOTAL IIC		10.628	78,34	10.148	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.476	84,60	11.031	86,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.153	96,96	12.569	98,60

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

N/A

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

N/A