

BARCAPITAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 676

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:** DELOITTE S.L.**Grupo Gestora:** UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** AA (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.html>.

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

Dirección

CALLE MARIA DE MOLINA Nº6, 2ºDCHA, MADRID, 28006

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.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: 11/10/1999

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

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. 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% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la 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	0,44	0,47	0,44	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	596.116,00	592.896,00
Nº de accionistas	129,00	139,00
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	21.279	35,6954	32,8344	35,6954
2025	19.465	32,8308	29,4348	32,8760
2024	17.644	29,7300	27,9195	29,8671
2023	16.607	27,9776	25,8250	28,0081

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		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
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)

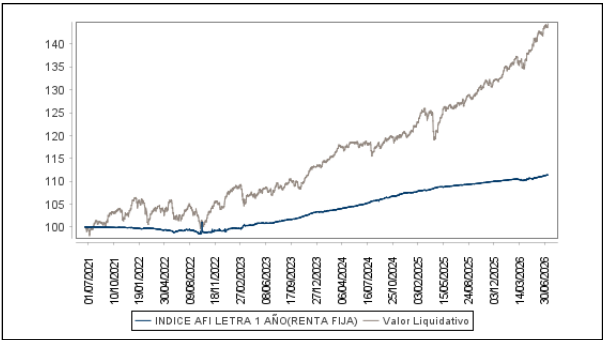
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
8,73	6,60	2,00	2,37	2,94	10,43	6,26	8,34	15,32

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)	0,38	0,19	0,19	0,18	0,17	0,73	0,72	0,77	0,75

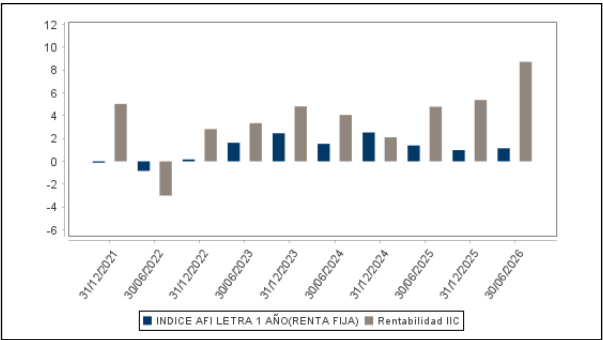
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.368	91,02	18.317	94,10
* Cartera interior	4.316	20,28	4.240	21,78
* Cartera exterior	14.990	70,45	13.998	71,91
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,29	76	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,01	2	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.851	8,70	1.117	5,74
(+/-) RESTO	59	0,28	32	0,16
TOTAL PATRIMONIO	21.279	100,00 %	19.465	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)	19.465	18.472	19.465	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,53	0,00	0,53	-18.865,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,38	5,24	8,38	560,45
(+) Rendimientos de gestión	8,84	5,62	8,84	409,79
+ Intereses	0,80	0,69	0,80	23,56
+ Dividendos	0,66	0,34	0,66	108,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	0,17	0,23	42,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,10	3,84	6,10	69,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	378,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	0,79	0,84	14,81
± Otros resultados	0,24	-0,20	0,24	-227,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,38	-0,46	150,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,23	-0,25	14,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-5,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	35,35
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	101,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.279	19.465	21.279	

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

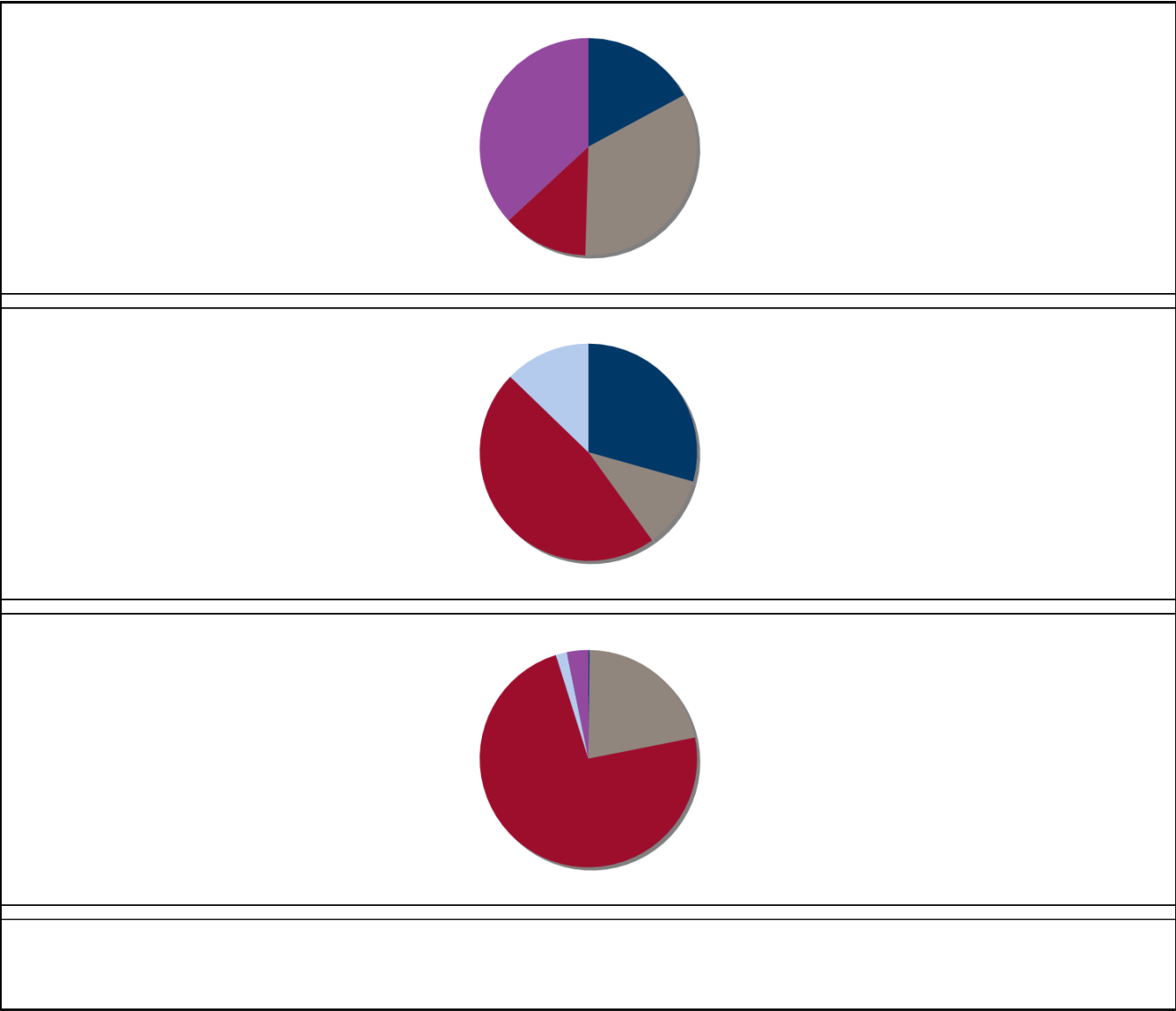
3. Inversiones financieras

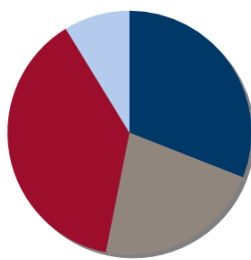
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.506	7,08	1.510	7,76
TOTAL RENTA FIJA	1.506	7,08	1.510	7,76
TOTAL RV COTIZADA	1.730	8,13	1.657	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE	1.730	8,13	1.657	8,51
TOTAL IIC	170	0,80	164	0,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	910	4,28	909	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.316	20,28	4.240	21,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.132	14,72	2.639	13,56
TOTAL RENTA FIJA	3.132	14,72	2.639	13,56
TOTAL RV COTIZADA	4.842	22,76	3.928	20,18
TOTAL RENTA VARIABLE	4.842	22,76	3.928	20,18
TOTAL IIC	7.016	32,97	7.432	38,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.990	70,44	13.998	71,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.305	90,73	18.239	93,70

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

g.) Con fecha 3 de julio de 2026 la CNMV ha resuelto inscribir la Sustitución de UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA como entidad Depositaria.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.783.417,66 euros que supone el 36,58% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.745.132,30 euros que supone el 22,30% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.467.370,59 euros que supone el 35,09% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.042,78 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Los primeros seis meses del 2026 han estado caracterizados por afrontar intensos riesgos geopolíticos siendo su máxima expresión el conflicto entre EEUU e Irán, que desembocaron el cierre del estrecho de Ormuz, y consecuentemente, en el parón del tráfico del 20% del crudo mundial así como el de muchas otras materias primas. Esto condujo a elevadas inflaciones y consecuentemente se empezó a valorar la necesidad de realizar subidas de tipos de interés, lo que afectó de manera más negativa a la renta fija.

Si bien hubo meses de intensa volatilidad desde que estallase el conflicto EEUU e Irán, el 28 de febrero, los mercados fueron recuperando comportamiento positivo, no exento de subidas y bajadas durante las semanas y meses siguientes. EEUU e Irán llegaron a un acuerdo previo todavía pendiente de firma. Pero las expectativas de que algunas rutas marítimas clave pudieran reabrirse contribuyeron a una fuerte caída de los precios de la energía. La bajada del precio del petróleo alivió las preocupaciones sobre un nuevo repunte inflacionista y redujo el temor a que los bancos centrales tuvieran que adoptar un ciclo de endurecimiento monetario más agresivo.

En este contexto, renta variable global (MSCI AC World) cerró uno de los mejores semestres desde la pandemia con una subida del 12,4% todo concentrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, la renta variable estadounidense subió un 10,2% mostrando cierta divergencia con el índice equiponderado que avanzó un 12,1%, lo que refleja una rotación hacia un conjunto más amplio de compañías más allá de las grandes tecnológicas.

Los principales gigantes tecnológicos estadounidenses (hyperscalers) retrocedieron de media alrededor de un 20% durante el segundo trimestre, ya que los inversores empezaron a cuestionar la sostenibilidad de las tendencias de inversión en capital relacionadas con la inteligencia artificial. Estas preocupaciones también se vieron alimentadas por la posibilidad de un aumento de las emisiones de acciones, a medida que los mercados evaluaban si un creciente volumen de salidas a bolsa (OPV), colocaciones secundarias y operaciones de financiación vinculadas a la IA podría ser absorbido sin ejercer presión sobre las valoraciones.

La Eurozona (MSCI EMU) avanzó un 13,1% en el semestre, mientras que Japón (MSCI Japan) ganó un 20,1% y los mercados emergentes (MSCI Emergente USD) subieron un 24%. Dentro de los mercados emergentes, Corea del Sur y Taiwán fueron los países que más impulsaron el índice gracias a su exposición al sector de semiconductores.

En este contexto, los mercados de renta fija también avanzaron: los bonos del Tesoro estadounidense obtuvieron una rentabilidad del 0,3%, mientras que los bonos paneuropeos ganaron un 1,3% durante el semestre, con un comportamiento mejor.

El crédito corporativo también se mantuvo sólido. El crédito estadounidense ganó un 0,8% en el semestre mientras que los bonos corporativos agregados de la eurozona avanzaron un 1,3%.

Los segmentos de high yield (alto rendimiento) obtuvieron rentabilidades positivas del 1,9% tanto en EEUU como en Europa.

A pesar de la moderación de las preocupaciones inflacionistas, los bancos centrales mantuvieron una postura prudente y evitaron dar señales de un cambio hacia una política monetaria más acomodaticia. El BCE llevó a cabo su primera subida de tipos desde 2023, mientras que el nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, adoptó un tono relativamente restrictivo en su primera reunión de política monetaria. Warsh subrayó que la inflación había superado el objetivo de la Fed

durante cinco años consecutivos y reiteró el compromiso del banco central de controlar las presiones sobre los precios. Esto resultó significativo dado que anteriormente se esperaba que el nombramiento de Warsh pudiera anticipar un enfoque de política monetaria más flexible.

El consiguiente aumento de las expectativas de tipos de interés elevados durante más tiempo actuó como un factor negativo para el oro, que cayó un 7,3% en el semestre. Los mayores rendimientos reales aumentaron el coste de oportunidad de mantener este metal precioso, que no genera ingresos, contribuyendo así a su descenso.

Los mercados de materias primas tras subir con fuerza en el inicio del conflicto, registraron una fuerte corrección en junio a medida que se relajaban las tensiones en Oriente Medio y se reanudaba el tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. El precio del crudo Brent cayó durante el mes, acercándose nuevamente a los niveles previos al conflicto. A pesar de este retroceso, los precios del petróleo continúan situándose por encima de los niveles de comienzo de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 55,42% y 34,01%, respectivamente y a cierre del mismo de 50,66% en renta fija y 36,09% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 8,73% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar del conflicto el Iran, los buenos resultados empresariales han provocado que las bolsas estén teniendo un muy buen primer semestre del año, que es en mayor medida lo que explica el mejor comportamiento de la sicav frente a su índice de referencia.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 8,73%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 21.278.581,62 euros y los accionistas se han reducido hasta 129 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,38%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,34% y 0,04%, respectivamente.

A 30 de junio de 2026, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

NA.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SOCIETE GENER 7.875% PER C01/29 COC, KBC GROUP 6% PERP CALL 27/11/30 CO, BANK OF IRELAND 6.375% CALL10/03/30, BANCO SABADELL 6.5% CALL 20/05/31, BANKINTER 6% PER CALL 30/06/30 COCO, AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP, BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E, JPM LI-USD LIQ LVNAV-E ACC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JPMLF-JPM USD LIQ LVN SEC-CU, JP EURO LIQUIDITY E

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos,

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualizacion diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2026, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 14,37% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. GALDANA VENTURES I FCR (CLASE A1), PART. ALTAMAR INFRAESTRUCTURE INCOME B.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 38,05%, siendo las gestoras principales PICTET FUNDS LUXEMBOURG y AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2026 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. ABENGOA CLASE B (ABG/P SM), ACCS. ABENGOA, BONO LEHMAN

BROTHERS FLOAT VTO.17/03/11, BONO ABENGOA ABENEWCO 1.5% 26/04/2024, BONO ABENGOA ABENEWCO 1.5% 26/04/2024.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido 4,83%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad

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.

De cara a los próximos meses mantenemos nuestra visión positiva sobre la renta variable global, respaldada por un entorno macroeconómico constructivo caracterizado por un consumo resiliente, un sólido acceso al capital, políticas fiscales de apoyo y una recuperación del sector manufacturero. Esperamos que las tendencias estructurales sigan siendo favorables, aunque puede ser necesario un enfoque más selectivo dentro del sector de la inteligencia artificial.

En conjunto, estos factores de apoyo, tanto macroeconómicos como estructurales, deberían favorecer un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. Prevemos un crecimiento del beneficio por acción (BPA) del 20% para el índice MSCI AC World este año. Aunque es probable que los sectores tecnológicos continúen liderando el crecimiento, esperamos que tanto la evolución de los beneficios como el comportamiento bursátil se amplíen progresivamente a otros sectores a medida que avance 2026.

En este entorno, seguimos recomendando una exposición bien diversificada entre regiones y sectores. No obstante, continuamos vigilando de cerca varios riesgos clave, entre ellos el calendario de reapertura del estrecho de Ormuz, el aumento de la inflación y de las rentabilidades de los bonos, así como la creciente competencia dentro de los sectores tecnológicos.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	0	0,00	201	1,03
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2029-03-13	EUR	221	1,04	223	1,14
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2030-01-16	EUR	659	3,10	665	3,42
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2028-01-25	EUR	215	1,01	219	1,13
ES0865936035 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2031-09-19	EUR	411	1,93	202	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.506	7,08	1.510	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.506	7,08	1.510	7,76
TOTAL RENTA FIJA		1.506	7,08	1.510	7,76
ES0105046017 - ACCIONES AENA SA	EUR	107	0,50	95	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	197	0,93	180	0,93
ES0126775008 - ACCIONES DIA (DISTRIB. ALIMENTOS)	EUR	2	0,01	2	0,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	230	1,08	190	0,98
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	124	0,58	104	0,54
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	18	0,09	14	0,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	437	2,05	369	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	6	0,03	6	0,03
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	308	1,45	398	2,05
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	58	0,27	55	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	243	1,14	242	1,24
TOTAL RV COTIZADA		1.730	8,13	1.657	8,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.730	8,13	1.657	8,51
ES0127021006 - IIC PART. UBS FAMILY BUSINESS FI A	EUR	170	0,80	164	0,84
TOTAL IIC		170	0,80	164	0,84
ES0140637002 - IIC PART. GALDANA VENTURES I FCR (CLASE A1)	EUR	719	3,38	696	3,58
ES0157101025 - IIC PART. ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME B	EUR	191	0,90	213	1,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		910	4,28	909	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.316	20,28	4.240	21,78
USF1067PAB25 - BONOS BNP PARIBAS 4,625 2027-01-12	USD	171	0,81	166	0,85
USF1067PAE63 - BONOS BNP PARIBAS 8,500 2028-08-14	USD	185	0,87	182	0,93
USN30707AG37 - BONOS ENEL FINANCE INTL SA 3,500 2028-04-06	USD	171	0,80	167	0,86
DE000DL19VZ9 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 4,625 2027-10-30	EUR	398	1,87	390	2,01
FR001400F877 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,875 2029-01-18	EUR	216	1,02	0	0,00
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 3,941 2166-12-30	EUR	159	0,75	161	0,83
BE0390219856 - BONOS KBC GROEP NV 6,000 2030-11-27	EUR	208	0,98	0	0,00
US05946KAS06 - BONOS BBVA 7,750 2032-01-14	USD	184	0,87	183	0,94
US06738ECN31 - BONOS BARCLAYS PLC 9,625 2029-12-15	USD	388	1,83	386	1,98
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2026-03-22	EUR	0	0,00	198	1,02
XS2199369070 - BONOS BANKINTER SA 6,250 2026-01-19	EUR	0	0,00	199	1,02
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2170-04-28	EUR	0	0,00	195	1,00
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 9,750 2029-12-31	EUR	139	0,65	134	0,69
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	106	0,50	107	0,55
XS2898168443 - BONOS BANK OF IRELAND 6,375 2030-03-10	EUR	212	0,99	0	0,00
XS3037646661 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2031-05-20	EUR	211	0,99	0	0,00
XS3099152756 - BONOS BANKINTER SA 6,000 2030-06-30	EUR	208	0,98	0	0,00
US456837AR44 - BONOS JING GROEP N.V. 5,750 2026-11-16	USD	175	0,82	171	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.132	14,72	2.639	13,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.132	14,72	2.639	13,56
TOTAL RENTA FIJA		3.132	14,72	2.639	13,56
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON NV	EUR	61	0,29	54	0,28
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
GB00BM8PJY71 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	3	0,01	2	0,01
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	216	1,02	194	0,99
DE000UNSE026 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	1	0,00	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	37	0,17	35	0,18
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	81	0,38	79	0,41
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE	EUR	2	0,01	2	0,01
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	39	0,18	33	0,17
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	204	0,96	278	1,43
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	49	0,23	44	0,23
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	150	0,71	124	0,64
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	175	0,82	164	0,84
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	68	0,32	90	0,46
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	19	0,09	23	0,12
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	51	0,24	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	77	0,36	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3	0,01	3	0,01
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	204	0,96	81	0,42
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	25	0,12	35	0,18
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	83	0,39	71	0,36
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	34	0,17
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	54	0,26	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	0	0,00	32	0,17
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	70	0,36
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	0	0,00	5	0,03
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	51	0,24	57	0,29
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	119	0,56	138	0,71
IT0005712671 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	8	0,04	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	48	0,23	37	0,19
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	100	0,47	73	0,38
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	57	0,29
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETTALL AG	EUR	69	0,33	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	27	0,13	42	0,21
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	365	1,72	311	1,60
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	43	0,20	63	0,32
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	0	0,00	51	0,26
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	62	0,29	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	116	0,54	66	0,34
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	182	0,86	235	1,21
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	129	0,61	69	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	80	0,38	70	0,36
FR001400TL40 - ACCIONES LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	2	0,01	2	0,01
FR001400T0D6 - ACCIONES CANAL+ SADIR	GBP	3	0,02	4	0,02
FR001400BVX5 - ACCIONES EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0015002K83 - ACCIONES HAVAS BV	EUR	2	0,01	2	0,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8	0,04	9	0,04
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	73	0,34	80	0,41
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS PLC	GBP	37	0,18	35	0,18
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	27	0,13	45	0,23
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	93	0,44	80	0,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	52	0,25	49	0,25
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	269	1,26	93	0,48
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	72	0,34	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	53	0,25	39	0,20
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	213	1,00	178	0,92
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	143	0,67	165	0,85
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	7	0,03	6	0,03
US36266G1076 - ACCIONES HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	2	0,01	3	0,02
US36828A1016 - ACCIONES GE VERNOVA INC	USD	73	0,34	17	0,09
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	41	0,19	33	0,17
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	44	0,21	45	0,23
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	27	0,13	35	0,18
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	367	1,72	157	0,81
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	163	0,77	82	0,42
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	25	0,12	38	0,19
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	38	0,18	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	2	0,01	2	0,01
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	2	0,01	2	0,01
TOTAL RV COTIZADA		4.842	22,76	3.928	20,18
TOTAL RENTA VARIABLE		4.842	22,76	3.928	20,18
LU0322252924 - IIC PART. ETF DB X-TRACKERS FTSE VIETNAM EUR	EUR	28	0,13	27	0,14
IE00B0M63516 - IIC PART. ISHARES MSCI BRAZIL (IDBZ LN)	USD	18	0,08	16	0,08
IE00B4PY7Y77 - IIC PART. ISHARES USD HY CORP BND (IHYU LN)	USD	28	0,13	28	0,14
LU0514695690 - IIC PART. DB X-TRACKERS MSCI CHINA(XCS6 LN)	USD	45	0,21	51	0,26
IE00B52SF786 - IIC PART. ISHARES MSCI CANADA ACC (CCAU LN)	USD	99	0,47	91	0,47
IE00BWBXMX50 - IIC PART. SPDR S&P US FINAN SELECT(SXLF LN)	USD	89	0,42	89	0,46
IE00B3XXRP09 - IIC PART. VANGUARD S&P 500 UCITS (VUSD LN)	USD	245	1,15	219	1,13
IE00B5377D42 - IIC PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA (IAUS LN)	USD	64	0,30	58	0,30
FR0007038138 - IIC PART. AMUNDI 3 M-IC (CLAM3MO FP)	EUR	1.408	6,62	1.892	9,72
LU0108940692 - IIC PART. ABERDEEN LIQ LX-STERLNG-I-2GBP	GBP	325	1,53	315	1,62
LU0128494944 - IIC PART. PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I	EUR	1.527	7,18	1.512	7,77
LU0128498267 - IIC PART. SHRT TRM MON MKT CHF-P (PIPCHAI L	CHF	0	0,00	82	0,42
LU0128499588 - IIC PART. SHRT TRM MON MKT CHF-R (PIPCHRI LX	CHF	83	0,39	0	0,00
LU0227127643 - IIC PART. AXA WORLD-EUR CR SHRD-I-CAP (AXWE1	EUR	1.108	5,21	0	0,00
LU0322252171 - IIC PART. X MSCI ASC ASIA EX JAPAN SWAP (XAXD	USD	62	0,29	62	0,32
LU0351545669 - IIC PART. NORDEA 1 SIC-GLOB ST-BI-EUR (NORSB	EUR	143	0,67	143	0,73
LU0468289250 - IIC PART. BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E (BGF12UR	EUR	1.111	5,22	0	0,00
LU0514694370 - IIC PART. X MSCI MALAYSIA 1C (XCS3 LN)	USD	25	0,12	24	0,12
LU1681045453 - IIC PART. AMUNDI MSCI EMERGING MAR (AUEM FP)	USD	118	0,56	92	0,47
LU1873131129 - IIC PART. JPMLF-JPM USD LIQ LVN SEC-CU (JPMU	USD	0	0,00	466	2,40
LU1873131475 - IIC PART. JPM LI-USD LIQ LVNAV-E ACC (JPMULL	USD	488	2,29	0	0,00
LU2095450719 - IIC PART. JP EURO LIQUIDITY E (JPSMMEE LX)	EUR	0	0,00	2.266	11,64
TOTAL IIC		7.016	32,97	7.432	38,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.990	70,44	13.998	71,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.305	90,73	18.239	93,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0247679573 - BONOS LEHMAN BROTHERS HOLD 2050-03-17	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978209002 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1.500 2026-10-26	EUR	1	0,01	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1978210273 - BONOS ABENGOA ABENEWCO TWO 1.500 2026-10-26	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones