

MERIDIONAL DE TITULOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 931

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL**Grupo Gestora:** BANCO SANTANDER, S.A.**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Aa3

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

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, 24 28046, MADRID (MADRID) (915 123 123)

Correo Electrónicocomsanassetm@gruposantander.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: 04/02/2000

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, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	0,08	0,04	0,08	0,14

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,34	1,45	1,55

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	626.977,00	628.421,00
Nº de accionistas	173,00	174,00
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	13.096	20,8879	19,8261	21,5452
2025	12.533	19,9435	16,3043	20,2461
2024	11.713	17,6542	15,5552	17,7502
2023	10.748	16,0804	14,0783	16,0816

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
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	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)

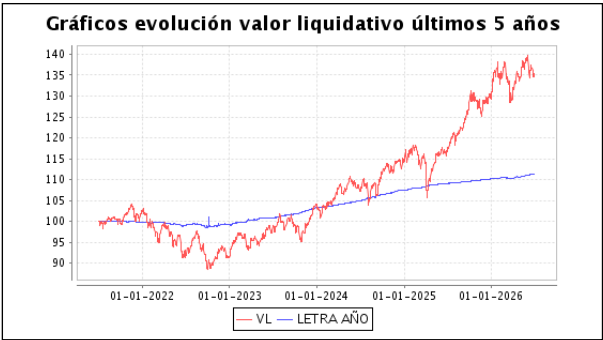
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
4,74	3,62	0,00	1,04	9,26	12,97	9,79	14,24	12,00

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)	0,63	0,31		0,30	0,30	1,19	1,21	1,32	1,39

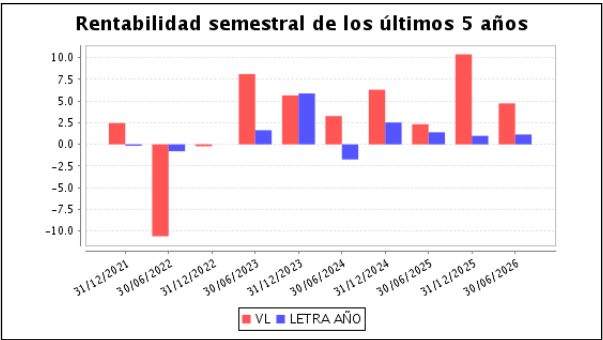
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.749	97,35	12.105	96,59
* Cartera interior	1.536	11,73	1.797	14,34
* Cartera exterior	11.212	85,61	10.308	82,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199	1,52	286	2,28
(+/-) RESTO	149	1,14	142	1,13
TOTAL PATRIMONIO	13.096	100,00 %	12.533	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)	12.533	11.577	12.533	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,24	-1,92	-0,24	-86,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,54	9,76	4,54	-50,08
(+) Rendimientos de gestión	5,09	10,36	5,09	-47,28
+ Intereses	0,08	0,13	0,08	-35,98
+ Dividendos	0,50	0,45	0,50	20,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,16	0,00	1,16	144.084,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	7,56	-0,01	-100,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,20	-1,29	-2,20	83,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,47	3,49	5,47	67,82
± Otros resultados	0,09	0,01	0,09	1.146,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,60	-0,56	-0,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	5,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-15,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	110,10
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,09	-27,68
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.132,86
+ 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	0,01	0,00	0,01	2.132,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.096	12.533	13.096	

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

3. Inversiones financieras

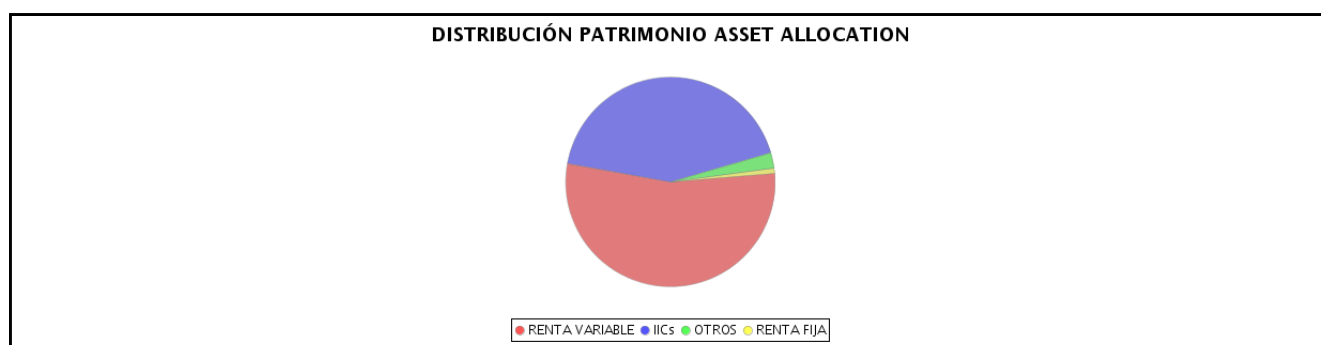
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			404	3,22
TOTAL RENTA FIJA			404	3,22
TOTAL RV COTIZADA	1.191	9,10	1.161	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.191	9,10	1.161	9,27
TOTAL IIC	345	2,64	232	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.536	11,74	1.797	14,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	0,76	99	0,79
TOTAL RENTA FIJA	99	0,76	99	0,79
TOTAL RV COTIZADA	5.902	45,08	5.793	46,17
TOTAL RENTA VARIABLE	5.902	45,08	5.793	46,17
TOTAL IIC	5.235	39,96	4.406	35,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.237	85,80	10.297	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.773	97,54	12.094	96,46

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
CONSTELLATION SOFTWARE INC	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	
FUT. EUR/USD EMINI FUTURE (CME) 09/26	Futuros comprados	627	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		627	
FUT. NASDAQ 100 E MINI 09/26	Futuros vendidos	1.598	Inversión
Total otros subyacentes		1598	
TOTAL OBLIGACIONES		2225	

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

	SI	NO
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés Accionistas significativos: 3.712.236,77 - 91,09% Accionistas significativos: 3.712.236,77 - 91,09% Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,22 - 1,67% Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 21,03 Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 10,86

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un cambio significativo en el foco de los mercados financieros. Si 2025 había estado dominado por la normalización monetaria y el optimismo en torno a la inteligencia artificial, los seis primeros meses de 2026 estuvieron definidos por el resurgimiento del riesgo geopolítico, el encarecimiento de la energía y el retorno de las preocupaciones inflacionistas.

El principal catalizador fue la escalada del conflicto en Oriente Próximo, que volvió a situar el estrecho de Ormuz en el centro de la atención de los inversores. El riesgo de interrupciones en el suministro energético impulsó un fuerte repunte del petróleo durante el segundo trimestre del ejercicio, alimentando expectativas de una inflación más persistente y obligando a los bancos centrales a mantener un tono mucho más prudente de lo que descontaban los mercados a comienzos de año.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo un discurso claramente dependiente de los datos. Aunque la economía siguió mostrando una notable resiliencia, la combinación de mayores costes energéticos, el impacto gradual de los aranceles comerciales y un ciclo de inversión extraordinariamente intenso en inteligencia artificial mantuvo la inflación por encima del objetivo. Tras moderarse temporalmente en junio gracias al breve alto el fuego entre Israel e Irán, las presiones sobre los precios volvieron a intensificarse con la reactivación de las tensiones en la región, reduciendo las expectativas de recortes de tipos para la segunda mitad del año.

En Europa, el contexto tampoco fue sencillo. El Banco Central Europeo mantuvo una postura restrictiva ante el riesgo de efectos de segunda ronda derivados del encarecimiento de la energía, mientras que el deterioro de las perspectivas de crecimiento llevó a varios organismos internacionales, entre ellos el FMI, a revisar a la baja las previsiones económicas mundiales y a advertir de que la fragmentación geopolítica seguía siendo el principal riesgo para la estabilidad financiera. Al mismo tiempo, Alemania continuó acusando la debilidad de su sector industrial, especialmente sensible al incremento de los costes energéticos.

A pesar de este entorno, la renta variable volvió a demostrar una notable capacidad de adaptación. Los beneficios empresariales continuaron sorprendiendo en positivo, apoyados por el dinamismo del sector tecnológico y por la fortaleza del consumo estadounidense. En el conjunto del semestre, el Nasdaq avanzó un 12,8%, el S&P 500 un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%. En Europa, el comportamiento también fue favorable, con el Euro Stoxx 50 registrando una revalorización cercana al 10%, el IBEX 35 liderando entre las grandes bolsas europeas con un 13,4%, mientras que el DAX alemán avanzó un 2,7%, lastrado por la debilidad de su industria exportadora.

Los mercados de renta fija vivieron una evolución muy diferente. La combinación de inflación persistente, mayor oferta de deuda pública y un aumento de las primas por riesgo geopolítico impulsó un nuevo repunte de las rentabilidades de los bonos soberanos. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,5%, mientras que su homólogo alemán alcanzó aproximadamente el 2,9%, el bono español el 3,35% y el italiano el 3,6%, reflejando un endurecimiento generalizado de las condiciones financieras.

Las materias primas fueron uno de los grandes protagonistas del semestre. El Brent acumuló una revalorización cercana al 31%, impulsado por las tensiones en Oriente Próximo y el riesgo sobre las rutas comerciales energéticas. El oro, tras alcanzar máximos históricos durante los momentos de mayor incertidumbre, corrigió parte de esas ganancias y cerró el semestre con una caída aproximada del 7,5% respecto al inicio del año, a medida que disminuía temporalmente la demanda de activos refugio.

En el mercado de divisas, el euro se depreció frente al dólar estadounidense, pasando de referencias de 1,175 a 1,142, lo que supone una caída cercana al 2,8% en el semestre. El fortalecimiento relativo de la divisa americana respondió tanto a su condición de activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica como a la expectativa de que la Reserva Federal mantuviera unos tipos de interés elevados durante más tiempo.

En conjunto, el primer semestre de 2026 volvió a demostrar que la geopolítica se ha convertido en un determinante fundamental del comportamiento de los mercados. A diferencia de ejercicios anteriores, los inversores no sólo tuvieron que valorar la evolución del crecimiento o de la inflación, sino también incorporar a sus escenarios el impacto de los conflictos internacionales sobre la energía, las cadenas de suministro, la política monetaria y los activos financieros. El resultado fue un semestre en el que la renta variable logró mantener un comportamiento sólido, mientras que la renta fija sufrió nuevas pérdidas por el repunte de las rentabilidades y las materias primas recuperaron un papel protagonista como principal canal de transmisión del riesgo geopolítico.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 4,01% en RF en directo, 55,44% en RV en directo y 37,01% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 58,08% en divisa USD, un 30,33% en divisa EUR, un 4,07% en divisa GBP, un 1,45% en divisa CAD, un 1,07% en divisa CHF, un 0,47% en divisa HKD, un 0,45% en divisa AUD, un 0,30% en divisa NOK y un 0,24% en divisa DKK.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,76% en RF en directo, 54,18% en RV en directo y 42,60% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 60,64% en divisa USD, un 29,45% en divisa EUR, un 3,40% en divisa GBP, un 1,59% en divisa CAD, un 0,97% en divisa CHF, un 0,43% en divisa NOK, un 0,39% en divisa AUD, un 0,35% en divisa HKD, un 0,27% en divisa DKK y un 0,05% en divisa JPY.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

Los valores que más han aportado son: Rocket Lab, OVH y Mistras y los valores que menos han aportado son: Alibaba,

Sybanye y SUBY. NASDAQ 100 INDEX.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 4,74%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,63% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 4,49% hasta 13.096.219,85 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 1 lo que supone 173 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,62% y la acumulada en el año de 4,74%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,31% durante el trimestre de los cuales un 0,08% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 1,45% en el periodo*.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,76% en renta fija exterior, un 9,10% en renta variable interior y un 45,08% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 40,40% en el periodo*, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 98,99%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras: ALGEBRIS, ISHARES, UBAM, MAGALLANES, FIDELITY, PICTET-SECURITY, PIMCO, SPDR, INVESCO, FLOSSBACH, AZVALOR, JPM, PICTET-WATER, JANUS, PICTET-, PICTET-GREATER, PICTET-CHINA

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 42,60% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el primer semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 9,38.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SAM se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SAM podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SAM con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera prima de asistencia, SAM podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2026 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - RFIIJA CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR			404	3,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				404	3,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				404	3,22
TOTAL RENTA FIJA				404	3,22
ES0105025003 - ACCIONES IMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9	0,07	8	0,06
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	23	0,17	24	0,19
ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA CO	EUR	22	0,16	20	0,16
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	47	0,36	57	0,46
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	194	1,48	188	1,50
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	244	1,86	213	1,70
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	26	0,20	20	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	109	0,83	110	0,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	92	0,70	94	0,75
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	112	0,86	134	1,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	133	1,02	96	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	93	0,71	92	0,73
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	89	0,68	105	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.191	9,10	1.161	9,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.191	9,10	1.161	9,27
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	305	2,33	232	1,85
ES0112602000 - PARTICIPACIONES AZVALOR MANAGERS FI (EUR	EUR	40	0,31		
TOTAL IIC		345	2,64	232	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.536	11,74	1.797	14,34
FR0014006XA3 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	99	0,76	99	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	0,76	99	0,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	0,76	99	0,79
TOTAL RENTA FIJA		99	0,76	99	0,79
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	6	0,05		
AU000000CTM4 - ACCIONES CENTAURUS METALS LTD	AUD	45	0,34	50	0,40
AU000000LTR4 - ACCIONES LIONTOWN LTD	AUD	6	0,05	6	0,05
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	49	0,38	40	0,32
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	50	0,38	55	0,44
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	16	0,12	20	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	14	0,11	7	0,06
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	23	0,17	12	0,09
BMG9001E1443 - ACCIONES LIBERTY LATIN AMERICA LTD	USD	7	0,05		
GB0002018363 - ACCIONES CLARKSON PLC	GBP	10	0,07	9	0,07
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	110	0,84	119	0,95
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS	EUR	7	0,06	8	0,06
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEO	NOK	56	0,43	38	0,30
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	72	0,55	79	0,63
IE00BDC5DG00 - ACCIONES KENMARE RESOURCES PLC	GBP	42	0,32	51	0,41
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	26	0,20	22	0,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	17	0,13	26	0,21
GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	13	0,10		
GB0007388407 - ACCIONES LIONTRUST ASSET MANAGEMENT	GBP	21	0,16	16	0,13
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	7	0,05	10	0,08
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	19	0,15	25	0,20
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8	0,06	8	0,06
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	5	0,04	5	0,04
US00165C3025 - ACCIONES AMC ENTERTAINMENT HLDS	USD	27	0,21	22	0,17
CH0023405456 - ACCIONES AVOLTA AG	CHF	18	0,13	15	0,12
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	26	0,20	23	0,18
US5303071071 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	8	0,06	11	0,08
US5303073051 - ACCIONES LIBERTY BROADBAND CORP	USD	5	0,04	7	0,05
CH1403212751 - ACCIONES LITHIUM ARGENTINA AG	USD	30	0,23	20	0,16
US3032501047 - ACCIONES Fair Isaac	USD	6	0,05		
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	8	0,06	5	0,04
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	7	0,05	7	0,05
GB0004300496 - ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCES PLC	GBP	83	0,63	104	0,83
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PL	GBP	30	0,23	20	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60649T1079 - ACCIONES MISTRAS GROUP INC	USD	251	1,91	177	1,41
CA06849F1080 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	82	0,62	94	0,75
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVER CORP	USD	4	0,03		
US67079K1007 - ACCIONES NUSCALE POWER CORP	USD	4	0,03		
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	96	0,73	84	0,67
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES	CAD	31	0,24	33	0,26
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP	39	0,30	38	0,30
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	39	0,30	41	0,33
DE000NCA0001 - ACCIONES THYSSENKRUPP NUCERA AG AND CO	EUR	25	0,19	31	0,25
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LTD	HKD	46	0,35	59	0,47
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	23	0,18	29	0,23
CA8910546032 - ACCIONES TOREX GOLD RESOURCES INC	CAD	36	0,28	42	0,34
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	6	0,04		
IL0011745804 - ACCIONES INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD	USD	177	1,35	193	1,54
US15118V2079 - ACCIONES CELSIUS HOLDINGS INC	USD	4	0,03		
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	9	0,07	10	0,08
US50125G3074 - ACCIONES KULR TECHNOLOGY GROUP INC	USD	6	0,05	4	0,04
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	6	0,04	48	0,38
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	5	0,04		
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH GROUPE SAS	EUR	173	1,32	88	0,70
US71363P1066 - ACCIONES PERDOCEO EDUCATION CORP	USD	6	0,05	5	0,04
NL0015001W49 - ACCIONES PLUXEE NV	EUR	7	0,05	8	0,06
US36164V6020 - ACCIONES GCI LIBERTY INC	USD	1	0,01	2	0,01
US36164V8000 - ACCIONES GCI LIBERTY INC	USD	1	0,01	2	0,02
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	5	0,03	5	0,04
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	5	0,04		
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	5	0,04	7	0,05
US2620775062 - ACCIONES GOLF ENTERTAINMENT GROUP INC	USD	41	0,32	63	0,50
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	4	0,03	4	0,03
US00217D1000 - ACCIONES AST SPACEMOBILE INC	USD	17	0,13	14	0,11
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	196	1,50	142	1,13
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	14	0,10	10	0,08
US22266M1045 - ACCIONES COURSERA INC	USD	5	0,04		
US44267T1025 - ACCIONES HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	9	0,07	10	0,08
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	USD	19	0,14	20	0,16
CA68272K1030 - ACCIONES ONEX CORPORATION	CAD	4	0,03	5	0,04
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY CO/THE	USD	4	0,03	4	0,03
BMG611881019 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	11	0,08	10	0,08
US7731211089 - ACCIONES ROCKET LAB USA INC	USD	209	1,60	140	1,11
CH1134540470 - ACCIONES ON HOLDING LTD	USD	34	0,26	43	0,34
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	18	0,14	11	0,09
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP INC	USD	4	0,03		
CA3038971022 - ACCIONES FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	18	0,14	17	0,14
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	9	0,07	7	0,05
US00402L1070 - ACCIONES ACADEMY SPORTS AND OUTDOORS INC	USD	4	0,03	4	0,03
US8740602052 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	5	0,04	5	0,04
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL RE, LTD	USD	34	0,26	29	0,23
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	8	0,06	8	0,07
BMG2004J1036 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	17	0,13		
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	1	0,01	1	0,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	25	0,19	32	0,26
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	10	0,08	12	0,10
US18482P1030 - ACCIONES CLEARFIELD INC	USD	45	0,34	32	0,25
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	142	1,08	74	0,59
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO AND COMPANY	USD	29	0,22	32	0,26
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	5	0,04	9	0,07
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	29	0,22	18	0,14
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	65	0,50	68	0,54
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	20	0,15	8	0,07
US0708301041 - ACCIONES JL BRANDS INC	USD	3	0,02	2	0,02
US5653941030 - ACCIONES MAPLEBEAR INC	USD	26	0,20	24	0,19
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	14	0,11	22	0,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	10	0,08	12	0,10
US1550382014 - ACCIONES CENTRAL PUERTO	USD	7	0,06	8	0,07
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	7	0,05	6	0,04
US82575P1075 - ACCIONES SIBANYE STILLWATER LTD	USD	230	1,75	375	2,99
US05961W1053 - ACCIONES BANCO MACRO SA	USD	9	0,07	9	0,07
DK0060094928 - ACCIONES JOERSTED A/S	DKK	31	0,23	26	0,20
VGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	14	0,11	18	0,15
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	121	0,93	180	1,44
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	6	0,04	8	0,06
US70614W1009 - ACCIONES PELOTON INTERACTIVE INC	USD	67	0,51	68	0,54
US78463V1070 - ACCIONES SPDR GOLD SHARES	USD	784	5,98	820	6,54
US3665051054 - ACCIONES GARRETT MOTION INC	USD	40	0,31	19	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA84678A5089 - ACCIONES SPARTAN DELTA CORP	CAD	108	0,83	69	0,55
US86800U3023 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER INC	USD	35	0,27	34	0,27
BMG702782084 - ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	22	0,17	44	0,35
US5705351048 - ACCIONES MARKEL CORP	USD	24	0,18	26	0,20
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	57	0,44	47	0,37
BE0974274061 - ACCIONES KINEPOLIS GROUP NV	EUR	4	0,03	4	0,03
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	7	0,06	6	0,05
US12769G1004 - ACCIONES CAESARS ENTERTAINMENT INC	USD	12	0,09	9	0,07
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	13	0,10	5	0,04
US86771W1053 - ACCIONES SUNRUN INC	USD	58	0,44	78	0,62
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	8	0,06		
CA6979001089 - ACCIONES PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	161	1,23	181	1,44
US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA	USD	8	0,06	5	0,04
US4280501085 - ACCIONES HESAI GROUP	USD	4	0,03	5	0,04
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	25	0,19	23	0,18
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	11	0,08	11	0,09
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	19	0,14	16	0,13
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	673	5,14	653	5,21
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	6	0,05		
KYG386441037 - ACCIONES GIGACLOUD TECHNOLOGY INC	USD	24	0,18	29	0,23
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	33	0,25	34	0,27
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	15	0,11	11	0,09
US14888U1016 - ACCIONES CATALYST PHARMACEUTICALS INC	USD	7	0,05	5	0,04
CA5889141019 - ACCIONES MEREN ENERGY INC	CAD	3	0,03	3	0,03
MHY3894J1872 - ACCIONES IMPERIAL PETROLEUM INC	USD	4	0,03		
US7901481009 - ACCIONES ST JOE CO/THE	USD	5	0,04	5	0,04
CA2926717083 - ACCIONES ENERGY FUELS INC	USD	10	0,07	9	0,07
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	71	0,55	52	0,41
US0494681010 - ACCIONES ATLISSIAN CORP	USD	6	0,04		
BMG7997W1029 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	8	0,06	7	0,06
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	USD	21	0,16	20	0,16
GB00BSB7BS06 - ACCIONES PENDRAGON PLC	GBP	4	0,03	6	0,05
BMG9001E1286 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL	USD	25	0,19	23	0,18
GB00BZ973D04 - ACCIONES WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	21	0,16	21	0,17
US8679751045 - ACCIONES SUNRISE COMMUNICATIONS AG	USD			5	0,04
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			16	0,13
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			18	0,14
US35909D1090 - ACCIONES FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT	USD			46	0,36
IT0005439085 - ACCIONES ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR			2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		5.902	45,08	5.793	46,17
TOTAL RENTA VARIABLE		5.902	45,08	5.793	46,17
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	40	0,30		
IE00B76RRL37 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND- JA	EUR	21	0,16		
FR0013397759 - PARTICIPACIONES LFP LA FRANCAISE SUB D	EUR	222	1,69	217	1,73
LU2416422751 - PARTICIPACIONES VONTOBEL CREDIT OP HI EU	EUR	41	0,31		
LU0625737753 - PARTICIPACIONES PICTET CHINA INDEX I EUR	EUR	38	0,29	44	0,35
LU1226265632 - PARTICIPACIONES PICTET USD GOVERNMENT BO	EUR	40	0,31		
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	424	3,24	404	3,23
LU1330191971 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTO	EUR	522	3,98	481	3,84
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	117	0,89	115	0,92
LU0255978008 - PARTICIPACIONES PICTETFD GREATER	EUR	43	0,33	45	0,36
LU1560650563 - PARTICIPACIONES FIDELITY INTERNATIONAL L	USD	337	2,57	297	2,37
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY	USD	239	1,83	177	1,42
LU1857118621 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQUITY	EUR	156	1,19	118	0,94
LU1164223015 - PARTICIPACIONES AXA WF EURO CREDIT TOTAL	EUR	41	0,31		
LU0973119869 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON GLOBAL	USD	968	7,39	742	5,92
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	USD	205	1,57	174	1,39
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	129	0,98	128	1,02
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	EUR	386	2,95	379	3,02
US46138E8003 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	141	1,08	125	1,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	524	4,00	425	3,39
US4642876555 - PARTICIPACIONES SHARES RUSSELL 2000 IND	USD	7	0,05	5	0,04
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR TRUST	USD	595	4,54	528	4,22
TOTAL IIC		5.235	39,96	4.406	35,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.237	85,80	10.297	82,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.773	97,54	12.094	96,46

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 información

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 la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.