

ASGUARD 2020, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.**Grupo Gestora:** IBERCAJA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositorio:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/sicav/>.

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 Constitución, 4, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/05/2021

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: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión está encaminado a la obtención de una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo para los accionistas. Para ello invierte entre el 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en la distribución de activos por tipo de emisor, ni rating de emisión, ni duración, ni capitalización bursátil, ni divisa, ni sector económico, ni países. Además, la sociedad seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	0,36	0,17	0,36	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,37	1,69	1,63

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	2.452.264,00	2.404.014,00
Nº de accionistas	105,00	107,00
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	2.945	1,2008	1,0636	1,2008
2025	2.692	1,1197	0,9638	1,1447
2024	2.511	1,0727	0,9424	1,0880
2023	3.614	0,9463	0,8769	0,9488

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			
1,06	1,20	1,20	0	0,00	MAB

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	0,32	0,29	0,61	0,32	0,29	0,61	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	Año t-5
7,24	11,79	-4,07	1,44	4,88	4,38	13,36	7,92	

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)	0,54	0,28	0,26	0,30	0,28	1,13	1,12	1,05	0,91

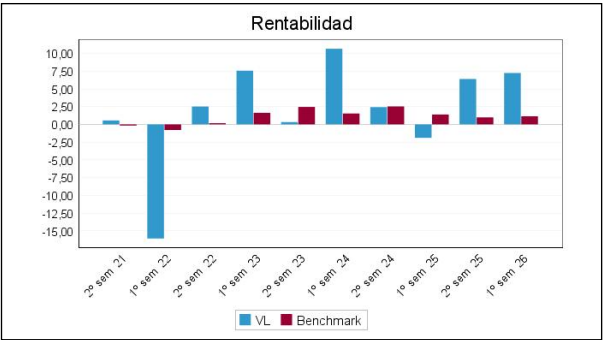
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.723	92,46	2.630	97,70
* Cartera interior	131	4,45	130	4,83
* Cartera exterior	2.568	87,20	2.476	91,98
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,81	23	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	210	7,13	65	2,41
(+/-) RESTO	12	0,41	-3	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	2.945	100,00 %	2.692	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)	2.692	2.543	2.692	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,93	-0,52	1,93	-488,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,26	6,12	7,26	23,07
(+) Rendimientos de gestión	8,18	6,92	8,18	22,60
+ Intereses	0,72	0,64	0,72	17,31
+ Dividendos	0,31	0,18	0,31	73,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	0,28	-0,16	-160,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,36	5,82	6,36	13,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-0,09	0,52	-685,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,08	0,44	457,48
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	55,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,80	-0,92	19,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,49	-0,61	28,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-2,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,13	-0,10	-20,35
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,07	-0,11	54,64
(+) 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)	2.945	2.692	2.945	

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

3. Inversiones financieras

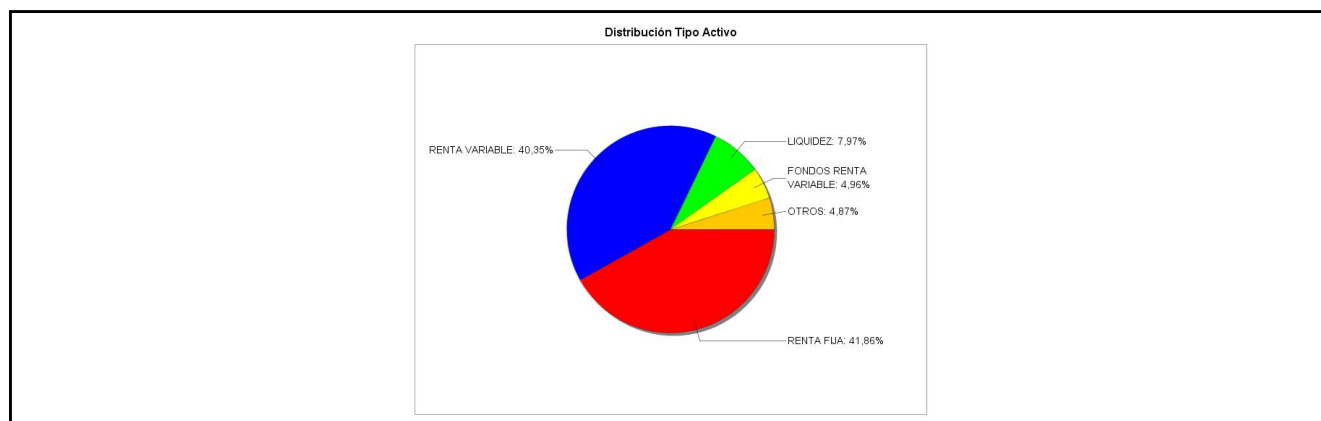
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	131	4,46	130	4,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131	4,46	130	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.233	41,84	1.133	42,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.233	41,84	1.133	42,13
TOTAL RV COTIZADA	1.188	40,32	1.343	49,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.188	40,32	1.343	49,89
TOTAL IIC	146	4,96	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.567	87,12	2.476	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.698	91,58	2.607	96,86

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
MSCI WORLD INDEX NET	C/ FUTURO MSCI WORLD INDEX A:0926	139	Inversión
Total subyacente renta variable		139	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dólar USA	V/ FUTURO S/EURO FX CURR A:0926	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		266	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

* Al final del periodo había 2 accionistas con una participación significativa. El nº de acciones y el porcentaje de cada uno de ellos respecto al patrimonio de la sociedad era: 645.714 acciones (26,33%), 988.306 acciones (40,30%).

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 225.749,05 Euros (8,21% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 337.691,91 Euros (12,28% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 954,98 Euros (0,0347% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 2.082,78 Euros (0,0757% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.620,00 Euros (0,0589% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 968,00 Euros (0,0352% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0.28 Euros (0,0000% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Durante el primer semestre del año los mercados financieros han mostrado un comportamiento claramente positivo, apoyados por la solidez de los resultados empresariales y la escalada del sector tecnológico impulsada por las inversiones en IA. La disrupción causada por la escalada de tensión geopolítica derivada la guerra de Irán se plasmó en una subida de los precios del petróleo del 76,56% en el primer trimestre, hasta los 101,38\$/barril, para volver a cierre del semestre al nivel de 69,50\$/barril. El índice de volatilidad VIX también repuntó con fuerza al final del primer trimestre pero ha vuelto a niveles de 17 a final del semestre. Así, las bolsas mundiales en moneda local (MSCI World) avanzan un 8,92%. Por sectores, tecnologías de la información lidera con un 21,32% de revalorización, seguido de energía con un 17,05% e industriales, con un 14,24%. Por su parte, consumo discrecional cerró como peor sector con una caída de 3,38%, también servicios de comunicaciones con un -0,61%. El Nikkei fue el mercado con mayor revalorización en el semestre, con un 39,18%, seguido del Nasdaq, con un 12,79% y el Ibex 35, con un 12,50%. China queda a la cola, con una caída del 15,27% en el semestre. Por su parte, el dólar se ha revalorizado un 2,83% en el semestre.

La renta fija también ha estado marcada por la guerra. En Estados Unidos, la Fed mantuvo los tipos sin cambio en el rango del 3,50%-3,75% durante todo el semestre, aunque el debate interno evolucionó radicalmente. La llegada de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed en mayo marcó un punto de inflexión. En Europa, el BCE elevó su tipo de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25% en junio, su primera subida desde 2023. Tras haber mantenido los tipos en abril pese a debatir activamente su alza.

La rentabilidad del bono americano a 10 años ha tenido un comportamiento volátil durante el semestre pasando de cotizar un 4,17% en diciembre del 2025 al 4,47% en junio. En Europa, el bund ha tenido gran volatilidad, sin embargo, el semestre acaba como empezó, pasando de cotizar del 2,85% en diciembre al 2,86% en junio.

Las emisiones de bonos con criterios sostenibles alcanzan un volumen de 969.000 millones de dólares americanos, representando un 8% del total de emisión corporativas acumulada en 2026.

En el crédito los spreads tuvieron momentos de pánico en los que repuntaron con fuerza tras el estallido del conflicto, pero conforme el mercado se acostumbró volvieron a su tendencia bajista, terminando el semestre en niveles similares a los del inicio. En la categoría de grado de inversión, atendiendo al spread ITRAXX a cinco años en divisa euro, el spread comenzó el semestre en 50,54, hasta cerrar en 51,61. Para la deuda high yield, el spread comenzó el semestre en 243,61 puntos hasta los 244,63.

Asguard 2020 se ha beneficiado de la favorable evolución de los activos de riesgo en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha rotado la cartera buscando posiciones de mayor valor y rentabilidad potencial, nuevos emisores y mejorando la calidad de la cartera.

Durante el periodo, hemos subido el peso en IIC extranjeras, Opciones y Futuros e inmobiliario, y lo hemos bajado en sanidad, tecnología y servicios de comunicaciones. Por países, hemos aumentado la exposición a Global, EE.UU. y Francia y la hemos reducido a Alemania, Reino Unido y Holanda.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,14%.

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

El patrimonio de la sicav a fecha 30 Junio 2026 ascendía a 2.945 miles de euros, registrando una variación en el período de 253 miles de euros, con un número total de 105 accionistas. La sicav ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 7,24% una vez ya deducidos sus gastos del 0,54% (0,52% directos y 0,02% indirectos) sobre patrimonio.

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

La positiva evolución de los mercados de renta variable ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, Dinamarca y Suecia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., Italia y Taiwán destacan positivamente. Por sectores, Sanidad es el de peor resultado; tecnología, industrial e IIC extranjeras destacan positivamente. Por posiciones individuales, Micron Technology Inc, Advanced Micro Devices, Prysmian, ASML Holding y Taiwan Semiconductor-ADR- han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Microsoft, Insulet, CCC Intelligent Solutions, Atlassian y S&P Global son las que peor se han comportado. En renta fija, destaca la aportación positiva de Grenke 2029, Crelan 2032 y Argan 2029. Por el lado negativo, se encuentran PVH 2029, Valeo 2028 y Segro 2030.

A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 224.985,55 euros. Concretamente, en la parte de renta variable se ha abierto posiciones en The Procter & Gamble, Citigroup, Bank of America, Advantest, Digital Realty Trust, Tesla Motors, Broadcom o Equinix, entre otros. Se han cerrado posiciones en Dassault Systemes, Qualcomm, Unitedhealth Group, Smith & Nephew, Merck o Zalando. Por países, Estados Unidos es el país con mayor peso, seguido de Francia y Reino Unido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 14.198,25 euros en el período. La sicav aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Esta sicav puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 8,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav se encuentra invertida un 44,99% en renta variable (40,32% en inversión directa y 4,67% a través de instrumentos derivados), un 41,84% en renta fija, un 4,46% en IICs gestionadas por Ibercaja Gestion, un 4,96% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 7,13% en liquidez. Dentro de la renta variable del fondo: tecnología (31,23%), industrial (15,60%), sanidad (13,06%). Dentro de la renta fija del fondo: inmobiliario (24,28%), financiero (19,75%), consumo discrecional (12,53%). Por divisas: euro (65,58%), dólar EE.UU (31,06%), yen (1,42%).

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.

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 el escenario, a priori, es favorable para la renta variable desde el punto de vista micro y macro, salvo una escalada del riesgo geopolítico a través de la guerra de Irán o noticias negativas por el lado de inversión en infraestructura IA. La segunda mitad arranca con inflación mejor de lo esperado en EE. UU. (IPC de junio al 3,5%), lo que da a la Fed margen para mantener un tono paciente, aunque solo se descuenta un recorte más este año. En Europa el guion es opuesto: el BCE ha subido tipos hasta el 2,25% por el repunte inflacionista ligado a Oriente Medio, con el crecimiento revisado a la baja. Japón sigue camino similar, con el BoJ apuntando a una nueva subida hacia el 1% y el yen todavía débil.

De cara a a los próximos meses, en renta variable, continuamos positivos en los sectores tecnológico e industrial. Descartamos la existencia de burbuja y perseguimos la selección de aquellos valores que ofrezcan crecimiento y oportunidad por valoración. La combinación de un ciclo manufacturero que vuelve a expandirse, una Fed más cómoda con la inflación y una demanda de electrificación que no da señales de agotamiento debería seguir siendo un apoyo de fondo para el sector industrial y energías limpias. Por su parte, la banca sigue teniendo argumentos sólidos de cara al resto del año: el crecimiento del crédito y la reciente subida del BCE suponen vientos de cola, así como en EE.UU. el exceso de capital empieza a liberarse hacia dividendos y recompras, resultado en combinación de crecimiento de beneficio y retorno al accionista. Continuamos confiados en el sector sanidad: Las negociaciones con el sector en 2025 relativas a precios de los medicamentos traen estabilidad y los fundamentales de las compañías son sólidos. Las operaciones corporativas vuelven a la palestra a final del semestre, lo que pone de manifiesto el atractivo del sector farmacéutico y biotecnológico. En renta fija, el segundo semestre de 2026 arranca con los bancos centrales a ambos lados del Atlántico en modo de espera, condicionados por la evolución del conflicto en Oriente Medio, la trayectoria de la inflación energética y la solidez del mercado laboral. La incertidumbre es el denominador común, y tanto la Fed como el BCE ha adoptado un enfoque estrictamente dependiente de los datos.

En Estados Unidos, el FOMC afronta el segundo semestre profundamente dividido entre mantener tipos, recortarlos ligeramente o subirlos si la inflación persiste. Entre los principales riesgos al alza figuran los aranceles, los precios de la energía y la demanda vinculada a la inteligencia artificial. Sin embargo, señales de debilidad en el mercado laboral han reducido las probabilidades de subida. En Europa, los mercados descuentan hasta 40 puntos básicos adicionales de subidas del BCE en 2026, aunque el tono del Consejo se ha suavizado tras la reciente caída del petróleo y una inflación de la eurozona que sorprendió a la baja hasta el 2,8%.

La emisión global de deuda sostenible se proyecta en más de 2,3 billones de dólares americanos en 2026, lo que supondría un récord histórico, con los bonos verdes y sociales como principales contribuidores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0147052007 - PARTICIPACIONES RF SOSTENIBLE	EUR	131	4,46	130	4,84
TOTAL IIC		131	4,46	130	4,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131	4,46	130	4,84
IT0005584849 - BONO ESTADO ITALIANO 3,35 2029-07-01	EUR	82	2,78	83	3,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		82	2,78	83	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014017JX1 - BONO ARGAN 3,78 2029-10-30	EUR	101	3,42	0	0,00
XS2937174196 - BONO GETLINK 4,13 2030-04-15	EUR	101	3,44	103	3,81
XS2654098222 - BONO DS SMITH PLC 4,50 2030-07-27	EUR	105	3,55	106	3,92
FR001400U1Q3 - BONO SOCIETE GENERALE 3,63 2030-11-13	EUR	101	3,41	101	3,76
XS2905582479 - BONO GRENKE FINANCE 5,13 2029-01-04	EUR	104	3,54	104	3,86
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MAT AG 3,95 2034-07-19	EUR	51	1,73	51	1,90
XS2801962155 - BONO PVH CORP 4,13 2029-07-16	EUR	102	3,47	0	0,00
BE0002989706 - BONO CRELAN 5,25 2032-01-23	EUR	109	3,68	109	4,05
XS2455401757 - BONO SEGRO CAPITAL 1,88 2030-03-23	EUR	89	3,03	91	3,38
FR0014004UE6 - BONO VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	95	3,24	96	3,55
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	0	0,00	99	3,68
XS238564870 - BONO ZF FINANCE 2,00 2027-05-06	EUR	0	0,00	99	3,67
BE6327721237 - BONO VGP NV 1,50 2029-04-08	EUR	94	3,19	94	3,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.052	35,70	1.051	39,06
XS2344772426 - BONO HAMMERSON IRELAND 1,75 2027-06-03	EUR	99	3,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	3,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.233	41,84	1.133	42,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.233	41,84	1.133	42,13
CA15101Q2071 - ACCIONES CELESTICA INC	USD	10	0,33	0	0,00
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA CORP	USD	7	0,24	7	0,26
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC	USD	0	0,00	19	0,72
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	0	0,00	13	0,46
CNE100006WS8 - ACCIONES CONTEMPORARY AMPEREX	HKD	24	0,80	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN	USD	0	0,00	12	0,46
IE00BDVJJQ56 - ACCIONES INVENT ELECTRIC	USD	15	0,50	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT INC	USD	0	0,00	14	0,51
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM	USD	15	0,50	14	0,52
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	24	0,83	24	0,89
US12510Q1004 - ACCIONES CCC INTELLIGENT HOLD	USD	0	0,00	18	0,68
US45784P1012 - ACCIONES INSULET CORP	USD	11	0,38	21	0,76
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	19	0,72
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL	USD	21	0,73	27	0,99
US1448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	28	0,96	20	0,74
US9222801022 - ACCIONES VARONIS SYSTEMS	USD	13	0,44	15	0,57
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	18	0,66
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	12	0,40	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	15	0,49	16	0,59
NL0015002SN0 - ACCIONES QIAGEN NV	EUR	11	0,38	27	1,01
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR	36	1,23	31	1,17
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	30	1,02	30	1,11
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	27	0,92	29	1,08
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	26	0,88	29	1,08
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO	USD	24	0,81	22	0,82
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	22	0,74	15	0,57
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM	USD	17	0,56	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	13	0,43	18	0,66
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	20	0,68	21	0,78
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	10	0,34	0	0,00
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER	USD	13	0,45	15	0,55
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	17	0,57	28	1,04
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	44	1,49	39	1,44
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	11	0,37	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	12	0,42	51	1,90
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	0	0,00	29	1,07
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	59	2,02	69	2,57
US0378331005 - ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	38	1,29	35	1,29
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEV	USD	51	1,73	18	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	61	2,08	56	2,06
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON&CO	USD	19	0,65	24	0,89
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	0	0,00	18	0,69
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	33	1,13	31	1,17
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	35	1,20	44	1,62
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	54	1,85	34	1,25
US28176E1082 - ACCIONES JEW LIFESCIENCES	USD	40	1,34	36	1,35
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	25	0,94
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST	JPY	19	0,65	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	34	1,17	37	1,37
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	0	0,00	13	0,49
DK0062498333 - ACCIONES NOVO	DKK	8	0,29	17	0,65
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	5	0,17	25	0,92
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	11	0,40
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	15	0,51	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	18	0,61	31	1,17
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	17	0,57	27	1,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	18	0,62	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	10	0,33	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	85	2,88	107	3,98
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	21	0,70	25	0,91
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	19	0,64	18	0,68
TOTAL RV COTIZADA		1.188	40,32	1.343	49,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.188	40,32	1.343	49,89
IE00BCHWNT26 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI USA	USD	71	2,42	0	0,00
IE000FCGBU62 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P WORLD	EUR	60	2,03	0	0,00
IE00B4KBD01 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UTIL	USD	15	0,51	0	0,00
TOTAL IIC		146	4,96	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.567	87,12	2.476	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.698	91,58	2.607	96,86

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 aplica en este informe

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).