

THISHUL INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1061

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositorio:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositorio:** SINGULAR BANK**Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

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

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónicoinfo@singularam.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: 07/04/2000

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: alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% 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	0,55	0,38	0,55	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	1,09	0,50	1,11

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	1.063.128,00	1.019.218,00
Nº de accionistas	112,00	124,00
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	11.975	11,2636	10,4996	11,3398
2025	10.702	10,5000	8,7594	10,5183
2024	9.515	9,3263	8,2345	9,3596
2023	8.423	8,2508	7,4131	8,2508

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

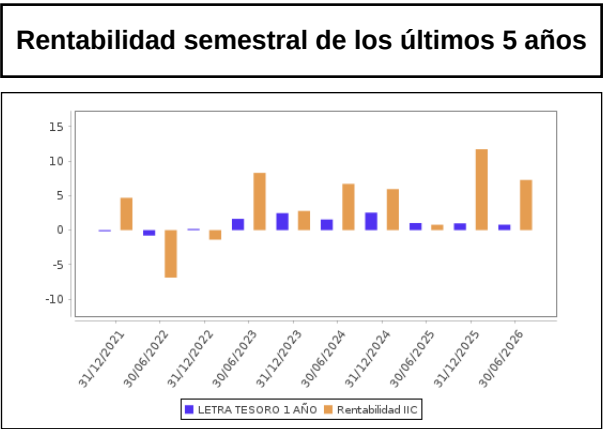
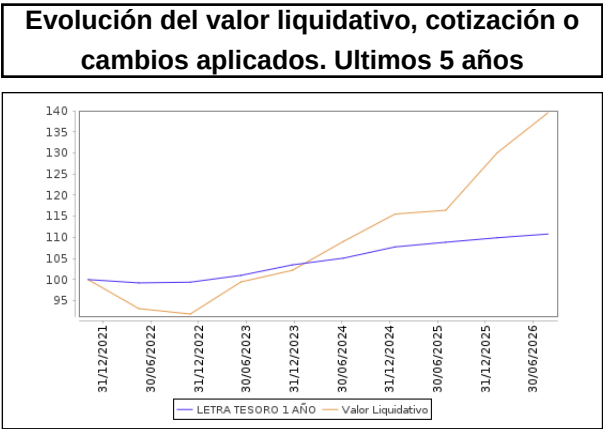
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,27	5,46	1,72	4,20	7,21	12,58	13,03	11,30	13,66

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)	0,37	0,18	0,19	0,20	0,20	0,83	0,81	0,86	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.



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	11.362	94,88	10.295	96,20
* Cartera interior	3.176	26,52	3.015	28,17
* Cartera exterior	8.124	67,84	7.241	67,66
* Intereses de la cartera de inversión	62	0,52	39	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	586	4,89	315	2,94
(+/-) RESTO	26	0,22	91	0,85
TOTAL PATRIMONIO	11.975	100,00 %	10.702	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)	10.702	9.580	10.702	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,99	0,00	3,99	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,92	10,96	6,92	376,07
(+) Rendimientos de gestión	7,32	11,41	7,32	382,92
+ Intereses	0,52	0,53	0,52	13,15
+ Dividendos	0,31	1,06	0,31	-66,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,01	0,06	529,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,34	6,44	3,34	-40,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	-0,20	-0,46	158,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,57	3,55	3,57	14,45
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-224,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,45	-0,40	-6,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	11,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	16,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-30,76
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	-10,89
(+) 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)	11.975	10.702	11.975	

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

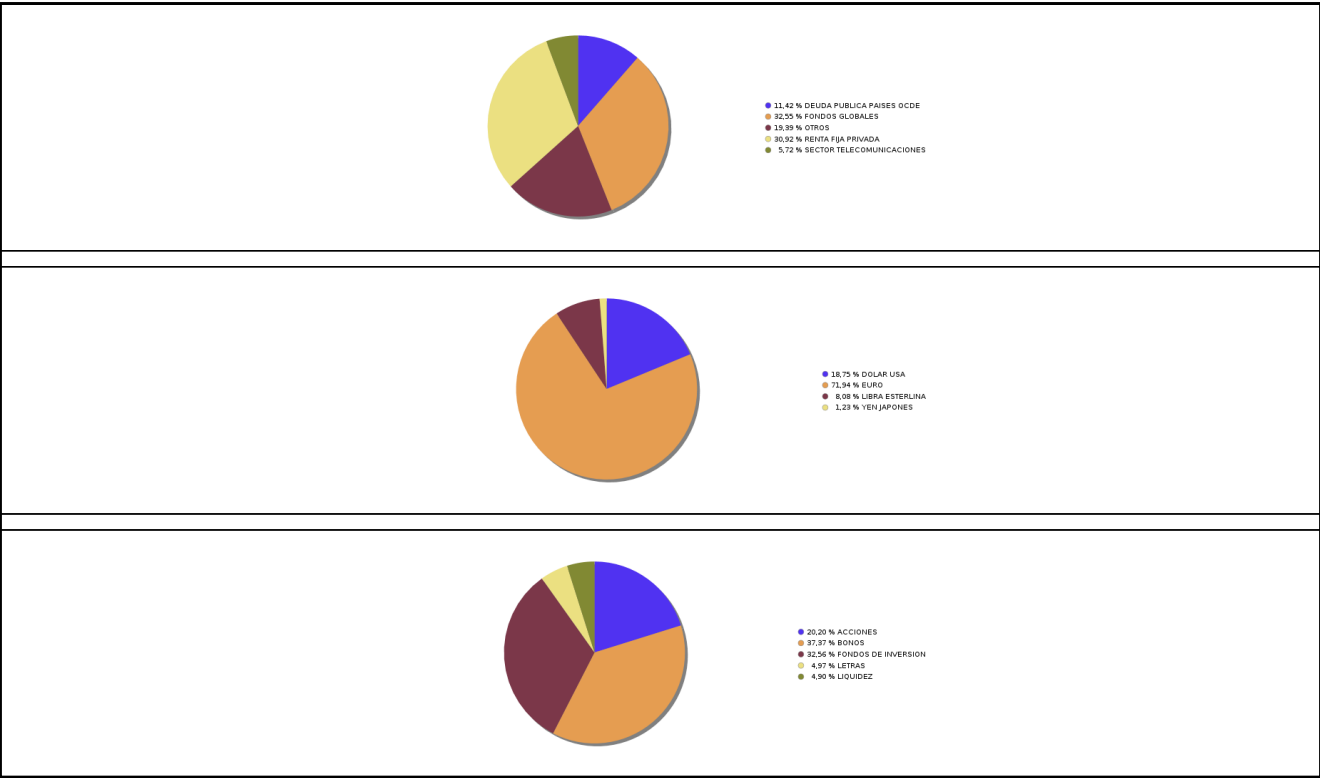
3. Inversiones financieras

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	298	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	298	2,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.047	8,75	1.443	13,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.047	8,75	1.443	13,48
TOTAL IIC	1.830	15,29	1.573	14,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.176	26,52	3.015	28,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.697	39,23	3.529	32,98
TOTAL RENTA FIJA	4.697	39,23	3.529	32,98
TOTAL RV COTIZADA	961	8,02	1.397	13,06
TOTAL RENTA VARIABLE	961	8,02	1.397	13,06
TOTAL IIC	2.464	20,58	2.283	21,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.122	67,83	7.209	67,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.298	94,35	10.225	95,54

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	571	Cobertura
Total subyacente renta variable		571	
TOTAL DERECHOS		571	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	511	Inversión
Total subyacente renta variable		511	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	628	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
VOLKSWAGEN INTL 3.75% 28/09/2027	Compra Plazo VOLKSWAGEN INTL 3.75% 28/09/2027 1000	101	Inversión
Total otros subyacentes		101	
TOTAL OBLIGACIONES		1240	

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 aplica.

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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión que supone el 43,96% y el 48,26% sobre el patrimonio de la IIC.
--

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 82.221,33 euros suponiendo un 0,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 0 eur de gastos de liquidación y brokerage.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.418,45 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 7 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 648 miles de euros. Estas operaciones han supuesto comisiones de 0,0020% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el semestre se ha rebajado la exposición media del vehículo en unos 2 puntos aproximadamente, comprando renta fija. Se deja el fondo con una estructura similar al cierre del ejercicio anterior, donde prima el stock picking, combinado con suscripciones a fondos de renta variable. A su vez, se tiene construida una estructura de bonos corporativos remunerando a un tipo superior al 3.3 % para una duración superior de 1,3 años.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 11.974.685 EUR, lo que supone un incremento de 1.272.891 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 112, disminuyendo en 12 accionistas respecto al periodo anterior.

La liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IIC a cierre del semestre se encontraban en SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII (11,03%), SSGA (4,36%) y LA MUZA DE INVERSIONES (3,38%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 35,86%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -53.277 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 11,58%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 6,04% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 20,15% en renta variable, lo que implica una disminución del 9,83% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Un 49,60% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las Sociedades de Inversión SICAV, en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

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 ANÁLISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por THISHUL INVESTMENT SICAV SA, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 1.246 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

Prevedemos retornos más moderados en todas las clases de activos. En lo que se refiere a los mercados de renta variable, los retornos serán discretos y apoyados en el crecimiento de beneficios, y no tanto en la expansión de múltiplos y la contracción en las primas de riesgo. Respecto a la política monetaria, Estados Unidos se mantiene en la misma posición que a finales del semestre anterior, motivado por unas presiones inflacionistas, derivadas del conflicto de Hormuz. Este hecho, junto a su consecuente shock energético ha trastocado muchas hojas de ruta en lo que ha política monetaria se refiere. Por el lado europeo, se comienzan a subir los tipos de interés, buscando ese objetivo del 2% en inflación. En lo que se refiere al dólar, pronosticamos un rango de fluctuación entre el 1.125 y 1.185. Por último, y en lo que se refiere a la rentabilidad esperada de las bolsas en su conjunto, deberían situarse en el rango entre el 5 % y el 10 % de acuerdo con las expectativas que manejamos en la actualidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205046008 - Bonos AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	104	0,87	0	0,00
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	194	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	2,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		298	2,49	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	131	1,09	137	1,28
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	104	0,97
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	224	1,87	214	2,00
ES0180918015 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE	EUR	500	4,18	752	7,03
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	57	0,47	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	61	0,51	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	45	0,42
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	74	0,62	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	191	1,79
TOTAL RV COTIZADA		1.047	8,75	1.443	13,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.047	8,75	1.443	13,48
ES0182838013 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	108	0,90	106	0,99
ES0131365035 - Acciones LA MUZA DE INVERSIONES	EUR	405	3,38	368	3,44
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	104	0,87	0	0,00
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	944	7,88	935	8,74
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	270	2,25	163	1,52
TOTAL IIC		1.830	15,29	1.573	14,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.176	26,52	3.015	28,17
US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15	USD	372	3,10	368	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		372	3,10	368	3,44
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,970 2026-01-14	EUR	0	0,00	299	2,79
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,027 2026-01-14	EUR	0	0,00	300	2,80
FR0129132694 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,031 2026-02-11	EUR	0	0,00	199	1,86
FR0129132728 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,168 2026-07-15	EUR	249	2,08	0	0,00
US912828P469 - Bonos US TREASURY 0,812 2026-02-15	USD	0	0,00	421	3,93
US91282CJP77 - Bonos US TREASURY 2,187 2026-12-15	USD	396	3,31	0	0,00
GB00BSGP4801 - Letras REINO UNIDO 3,860 2026-10-19	GBP	344	2,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		989	8,26	1.218	11,39
XS2113911387 - Bonos ABERTIS 1,250 2028-02-07	EUR	290	2,42	288	2,69
XS2346207892 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,875 2029-05-21	EUR	94	0,78	93	0,87
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	0	0,00	169	1,58
XS2534785865 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,375 2027-09-20	EUR	202	1,68	0	0,00
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK AG 4,000 2028-07-12	EUR	101	0,85	0	0,00
FR0013344686 - Bonos GAZ DE FRANCE 1,375 2028-06-22	EUR	193	1,61	96	0,90
AT0000A39UM6 - Bonos ERSTE&STEIERMAR BANK 4,875 2029-01-31	EUR	103	0,86	104	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2530444624 - Bonos[FRESENIUS]3,875 2027-09-20	EUR	102	0,85	102	0,95
XS1909186451 - Bonos ING BANK 2,500 2030-11-15	EUR	194	1,62	0	0,00
XS2575973776 - Bonos NATIONAL GRID TRANSC 3,875 2029-01-16	EUR	204	1,70	0	0,00
XS3107209259 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 3,500 2028-09-29	EUR	201	1,68	0	0,00
DE000A3MP4U9 - Bonos VONOVIA 0,250 2028-09-01	EUR	90	0,75	91	0,85
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO &CO 1,500 2027-05-24	EUR	0	0,00	196	1,83
XS2859406139 - Bonos ZEGONA COMMUNICATION 3,375 2029-07-15	EUR	105	0,88	106	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.877	15,68	1.244	11,63
XS1627602201 - Bonos AMERICAN INTERNATION 1,875 2027-06-21	EUR	198	1,65	0	0,00
US037833CX61 - Bonos APPLE COMPUTER INC 1,500 2027-06-20	USD	173	1,45	0	0,00
XS1378880253 - Bonos BNP PARIBAS 2,875 2026-10-01	EUR	100	0,83	100	0,94
FR0014009D26 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	99	0,82	99	0,93
XS2697483118 - Bonos ING BANK 4,125 2026-10-02	EUR	202	1,68	203	1,90
DE000A2YNZW8 - Bonos DAIMLERCHRYSLER AG 0,375 2026-11-08	EUR	98	0,82	98	0,92
XS1843443190 - Bonos ALTRIA 2,200 2027-06-15	EUR	198	1,66	0	0,00
XS2078692105 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,500 2026-11-14	EUR	97	0,81	98	0,92
XS1893631769 - Bonos VOLKSWAGEN 2,250 2026-10-16	EUR	99	0,83	100	0,93
XS1617830721 - Bonos WELLS FARGO &CO 1,500 2027-05-24	EUR	196	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.459	12,19	698	6,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.697	39,23	3.529	32,98
TOTAL RENTA FIJA		4.697	39,23	3.529	32,98
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	209	1,74	197	1,84
AU000000BKY0 - Acciones BERKELEY GROUP	EUR	65	0,55	16	0,15
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	93	0,87
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	0	0,00	90	0,84
JE00B1VS3770 - Acciones ETF5 PHYSICAL GOLD	EUR	98	0,82	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	36	0,30	27	0,25
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	0	0,00	80	0,75
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	94	0,88
GB00BVG8Y890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	553	4,61	799	7,47
TOTAL RV COTIZADA		961	8,02	1.397	13,06
TOTAL RENTA VARIABLE		961	8,02	1.397	13,06
FR0011857234 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	187	1,56	0	0,00
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	254	2,12	207	1,94
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	387	3,23	314	2,93
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	154	1,28	176	1,64
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	194	1,62	287	2,68
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	143	1,34
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	111	0,93	136	1,27
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	523	4,37	464	4,34
LU2342519613 - Participaciones SCHRODER	EUR	340	2,84	265	2,48
LU1600334798 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	237	1,98	215	2,01
IE00BM67HK77 - Participaciones XTRACKERS	EUR	78	0,65	75	0,70
TOTAL IIC		2.464	20,58	2.283	21,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.122	67,83	7.209	67,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.298	94,35	10.225	95,54

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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.