

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Nº Registro CNMV: 1138

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: LA CAIXA

Grupo Depositorio: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositorio: BBB+

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.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 FONDO

Fecha de registro: 13/08/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Un mínimo del 50% de las inversiones cumplirá con criterios ASG. La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y al menos el 60% emitida por entidades de la zona Euro, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades de países emergentes europeos con un máximo del 15%, sin descartar otros países de la OCDE. Estos activos están centrados en aquellas ideas que el equipo gestor considere con mayores expectativas de revalorización. Podrán pertenecer, indistintamente, a empresas de alta, media o baja capitalización, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total estará invertida en activos de renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) de emisores y mercados OCDE. Los activos no tendrán un rating predeterminado. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. Invierte hasta un 10% de su patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo divisa será del 30%.

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 Fondo 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	0,58	0,93	0,58	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,89	1,87	2,27

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
EXTRA	1.362.808,26	1.154.990,32	63	53	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
ESTÁNDAR	4.391.094,27	4.667.950,37	5.383	5.449	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	12.756,90	13.440,25	480	511	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	3.187.540,25	3.019.068,83	412	360	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
INTERNA	83,33	83,33	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	14.464	10.803	7.031	6.464
ESTÁNDAR	EUR	63.639	59.925	54.571	58.000
SIN RETRO	EUR	2.623	2.427	2.277	3.628
PLUS	EUR	33.386	27.912	21.016	21.207
INTERNA	EUR	1	1	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	10,6136	9,3536	7,6034	6,8813
ESTÁNDAR	EUR	14,4928	12,8375	10,5427	9,6392
SIN RETRO	EUR	205,6012	180,5801	145,8006	131,0641
PLUS	EUR	10,4738	9,2453	7,5398	6,8459
INTERNA	EUR	7,4123	6,5117	0,0000	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

ESTÁNDAR	al fondo	1,09	0,00	1,09	1,09	0,00	1,09	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual EXTRA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,47	17,47	-3,40	5,06	4,42	23,02	10,49	15,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	15-05-2026	-3,99	03-03-2026	-4,76	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,21	08-04-2026	5,21	08-04-2026	3,89	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,20	20,51	19,78	12,53	12,32	16,12	11,95	13,08	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	17,18	17,79	16,42	10,42	11,31	15,28	11,94	13,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,76	9,76	9,79	8,22	8,30	8,22	8,52	8,81	

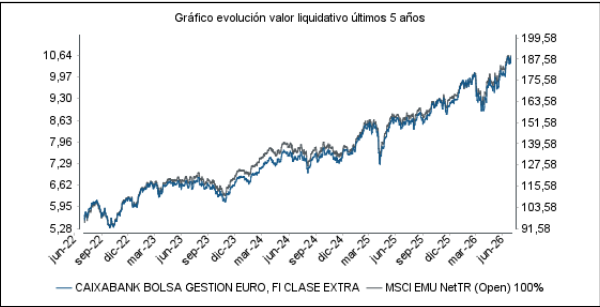
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

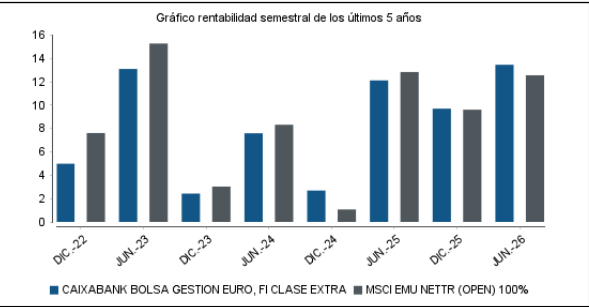
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,36	1,35	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,89	17,17	-3,65	4,79	4,15	21,77	9,37	14,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	15-05-2026	-3,99	03-03-2026	-4,76	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,20	08-04-2026	5,20	08-04-2026	3,88	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,20	20,51	19,78	12,52	12,31	16,12	11,95	13,08	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	17,18	17,79	16,42	10,42	11,31	15,28	11,94	13,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,84	9,84	9,87	8,31	8,38	8,31	8,60	8,89	

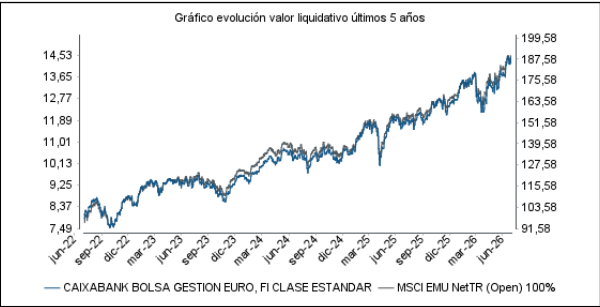
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

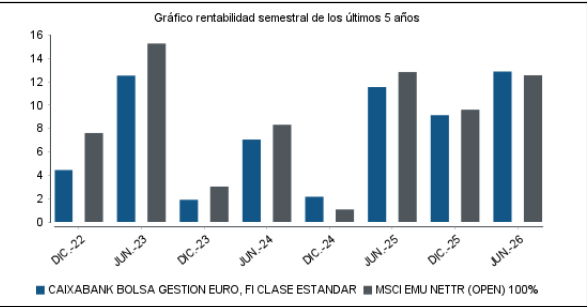
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,59	0,59	0,60	0,60	2,39	2,38	2,37	2,15

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,86	17,67	-3,24	5,25	4,60	23,85	11,24	16,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	15-05-2026	-3,99	03-03-2026	-4,75	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,21	08-04-2026	5,21	08-04-2026	3,89	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,20	20,51	19,78	12,53	12,32	16,12	11,95	13,08	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	17,18	17,79	16,42	10,42	11,31	15,28	11,94	13,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,70	9,70	9,73	8,17	8,24	8,17	8,46	8,75	

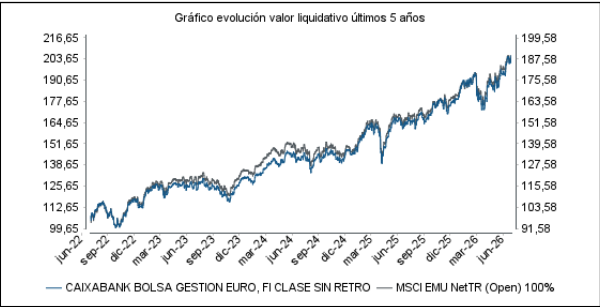
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

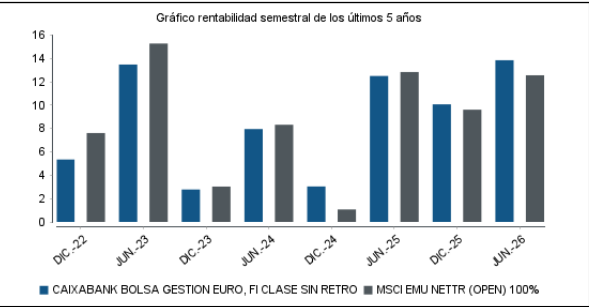
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,68	0,67	0,95

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,29	17,37	-3,48	4,98	4,33	22,62	10,14	15,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	15-05-2026	-3,99	03-03-2026	-4,76	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	5,20	08-04-2026	5,20	08-04-2026	3,89	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,20	20,51	19,78	12,52	12,31	16,12	11,95	13,08	
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	17,18	17,79	16,42	10,42	11,31	15,28	11,94	13,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	9,81	8,25	8,32	8,25	8,54	8,84	

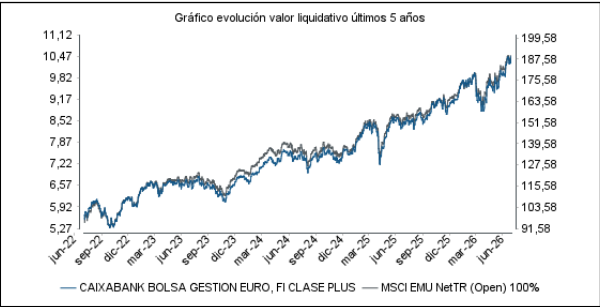
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

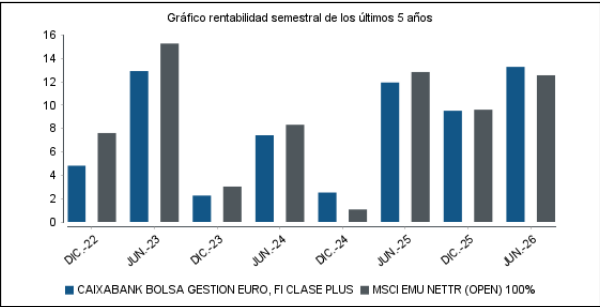
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,69	1,68	1,67	

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,83	17,67	-3,26	5,23	3,13	8,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	15-05-2026	-3,99	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	5,21	08-04-2026	5,21	08-04-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,21	20,51	19,79	12,53	6,89	7,16			
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07			
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	17,18	17,79	16,42	10,42	11,31	15,28			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,40	8,40	8,67	1,12	0,00	1,12			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

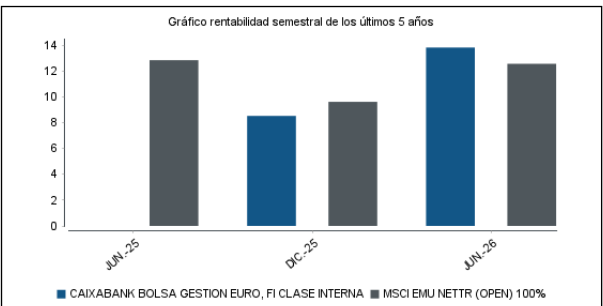
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,19	0,08	0,30	0,00		

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	111.112	97,37	98.958	97,91
* Cartera interior	20.562	18,02	20.248	20,03
* Cartera exterior	90.550	79,35	78.711	77,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.934	1,69	1.237	1,22
(+/-) RESTO	1.066	0,93	872	0,86
TOTAL PATRIMONIO	114.113	100,00 %	101.068	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)	101.068	92.440	101.068	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,16	0,04	-0,16	-601,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,42	8,94	12,42	53,84
(+) Rendimientos de gestión	13,55	9,97	13,55	50,55
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	86,92
+ Dividendos	1,80	0,54	1,80	268,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-88,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,35	9,15	11,35	37,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,27	0,38	59,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-235,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,08	-1,13	16,26
- Comisión de gestión	-0,91	-0,95	-0,91	6,95
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-0,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	101,24
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	247,48
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,04
+ 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	0,05	0,00	-99,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.113	101.068	114.113	

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

3. Inversiones financieras

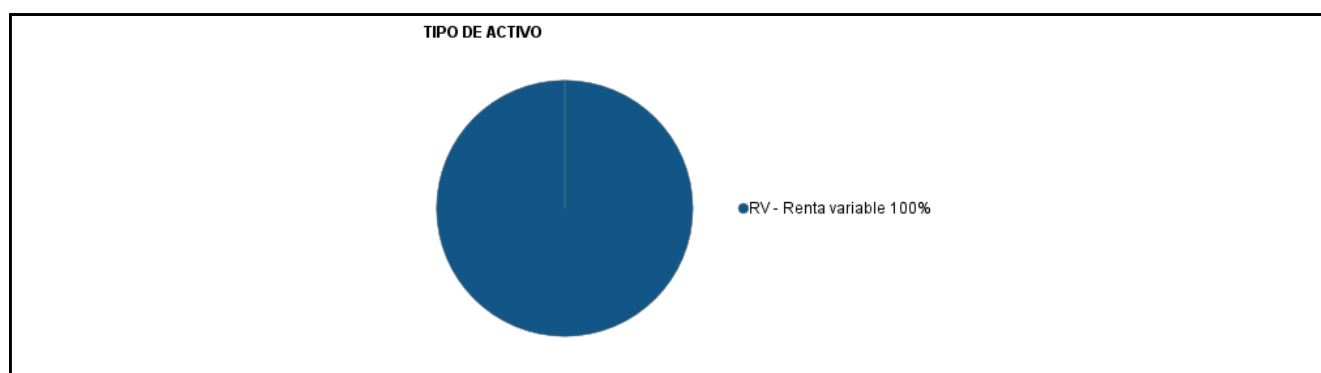
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	20.562	18,02	20.248	20,05
TOTAL RENTA VARIABLE	20.562	18,02	20.248	20,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.562	18,02	20.248	20,05
TOTAL RV COTIZADA	90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL RENTA VARIABLE	90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.075	97,32	98.958	97,94

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
TOTAL DERECHOS		0	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	FUTURO Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR 50 FÍSICA	3.257	Inversión
Total subyacente renta variable		3257	
TOTAL OBLIGACIONES		3257	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 5.436.244,70 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 4.663.970,23 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

e) El importe total de las adquisiciones en el período es 283.588,11 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.929.810,13 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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.

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones

entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto en Oriente Medio. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló una revalorización del 9,3%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y servicios públicos, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

A la vista del entorno de inestabilidad geopolítica surgido a raíz del conflicto en Oriente Medio, en el fondo hemos buscado una exposición equilibrada entre los sectores cíclicos y aquellos más defensivos, con mayor sesgo hacia uno u otro según avanzaban los acontecimientos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo busca invertir en sectores y compañías que presenten una clara infra valoración frente a nuestras propias valoraciones. Ponemos el foco en el tipo de negocios, la calidad del equipo gestor y la fortaleza del balance. Por ello, las decisiones de inversión se basan principalmente en el análisis fundamental y la selección de valores y sectores.

Dicho esto, en términos relativos al índice de referencia, el fondo ha aumentado la exposición a sectores con un perfil más defensivo, como el de telecomunicaciones, el sector de consumo básico y el de servicios públicos, mientras que hemos bajado el peso en salud. Al mismo tiempo, ha disminuido la infra ponderación que se había mantenido en sectores más expuestos al ciclo, como distribución minorista, energía o el sector industrial. Por el contrario, hemos aumentado todavía más la infra ponderación al sector de materiales. En el sector financiero, se ha pasado de una posición neutral a una posición de infra ponderación, si bien sobre ponderando bancos e infra ponderando seguros y otros servicios financieros. No hemos cambiado nuestra posición en el sector inmobiliario, donde seguimos infra ponderados. Se ha continuado jugando temáticas concretas a través de sectores como el de semiconductores, defensa e infraestructuras. Por el contrario, el fondo ha seguido evitando el sector de autos, muy expuesto a la guerra comercial tanto con USA como con China,

mientras que se ha reducido el peso en los sectores salud, tecnológico y materiales. El nivel de inversión medio en renta variable durante el periodo ha sido cercano al 99%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EMU Net Return Index (MSDEEMUN), únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase estándar ha aumentado en un 6,20%, la clase sin retro ha aumentado en un 8,07%, la clase extra ha aumentado en un 33,89%, la clase plus ha aumentado en un 19,61% y la clase interna ha aumentado en un 13,83%.

El número de partícipes de la clase estándar ha disminuido en un -1,21%, la clase sin retro ha disminuido en un -6,07%, la clase extra ha aumentado en un 18,87%, la clase plus ha aumentado en un 14,44% y la clase interna se ha mantenido.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de un 12,89%, superior a la rentabilidad de su índice de referencia, del 12,57%. La rentabilidad de la clase sin retro ha sido de un 13,86%, superior a la rentabilidad de su índice de referencia, del 12,57%. La rentabilidad de la clase extra ha sido de un 13,47%, superior a la rentabilidad de su índice de referencia, del 12,57%. La rentabilidad de la clase plus ha sido de un 13,29%, superior a la rentabilidad de su índice de referencia, del 12,57%. La rentabilidad de la clase interna ha sido de un 13,83%, superior a la rentabilidad de su índice de referencia, del 12,57%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase estándar suponen el 1,18% del patrimonio, para la clase sin retro han sido del 0,34%, para la clase extra han sido del 0,67%, para la clase plus han sido del 0,83% y para la clase interna han sido del 0,35%.

No tiene gastos indirectos.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 12,47%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado cambios para adaptar el posicionamiento del fondo a un entorno macroeconómico muy volátil marcado por la evolución del conflicto en Oriente Medio, lo que explica la evolución a nivel de sesgos del fondo. Desde un punto de vista de temáticas, el fondo sigue apostando por la electrificación, defensa e infraestructura.

En el semestre, el fondo ha reducido la infra ponderación que tenía en el sector de servicios de comunicación, aumentando el peso de Orange, apostando por la consolidación del sector, así como invirtiendo en Publicis dada la infra valoración que presenta. Hemos salido de Telecom Italia ya que la vemos en precio.

El fondo se ha mantenido infra ponderado en el sector de consumo cíclico si bien infra ponderando las compañías más expuestas a lujo y dando mayor peso a aquellas de distribución general, como Inditex o Adidas.

El fondo ha aumentado la sobre ponderación que presentaba en el sector de consumo básico, con salida de Unilever y Jeronimo y entrada en Ab Inbev, ya que esperamos que sea una de las compañías positivamente afectadas por su exposición al Mundial de Futbol, y Kerry, que se había quedado muy atrás.

La evolución del conflicto en Oriente Medio y su impacto en el sector energético explica los movimientos de éste a lo largo del periodo. El semestre se cierra con una infra ponderación en energía menor a la infra ponderación que presentaba al inicio del periodo.

En cuanto al sector financiero, el fondo presenta a cierre del semestre una infra ponderación mayor a la que presentaba al principio del periodo, que se explica por el subsector de Otros Servicios Financieros, por la venta de Deutsche Bank. Por el

contrario, el fondo sigue manteniendo la sobre ponderación en el subsector bancario, así como la infra ponderación en seguros.

A medida que nos acercábamos al cierre del semestre el fondo ha tomado mayor peso en Salud, hasta alcanzar la neutralidad, con salida de Sanofi y aumento del peso de Bayer.

En el sector industrial los principales movimientos en el periodo han sido la salida de Prysmian y la entrada en Safran y Gek Terna, de manera que el fondo ha pasado de estar ligeramente infra ponderado a estar sobre ponderado en este sector.

El posicionamiento en tecnología viene marcado por el buen comportamiento de las compañías en las que el fondo tenía una posición, principalmente ASML, BESI y ASM. Hemos ido realizando beneficios en estas posiciones a medida que se han ido generando, así como diversificado en el posicionamiento en el sector hacia otros nombres en donde el fondo estaba infra ponderado, como Nokia, Infineon y STM.

En materiales el fondo cierra el semestre infra ponderado después de salirse de Acerinox, tomando beneficios tras un muy buen comportamiento.

El fondo se mantiene infra ponderado en el sector inmobiliario.

Finalmente, el fondo cierra el semestre con mayor peso en el sector de servicios públicos, con salida de RWE y entrada en Naturgy.

Entre los sectores que más han contribuido al desempeño del fondo este semestre destacan el sector de consumo cíclico, servicios de comunicación, materiales y servicios públicos. Por el contrario, los sectores que más han restado a la rentabilidad del fondo han sido el sector de energía, financiero y salud.

Entre los nuevos valores que han entrado en la cartera destacamos los siguientes: Publicis, Ab Inveb, Kerry Group, Safran, Gek Terna, Nokia y Engie. Entre las compañías que han salido de la cartera destacamos las siguientes: Telecom Italia, Unilever, Jeronimo Martins, Deutsche Bank, Sanofi, Airbus, Acerinox y RWE.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo este semestre han sido los siguientes: ASML, BESI, RWE, Siemens Energy y ASM International. Por otro lado, entre los valores que más han detrído de la rentabilidad del fondo se sitúan los siguientes: Infineon, Nokia, Rheinmetall, STMicroelectronics y LVMH.

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de bolsa y divisa de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 0,76%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,87%.

A 30 de junio de 2026, el fondo mantenía una exposición del 11,65 % de su patrimonio al grupo ASML Holding N.V., superando el límite máximo del 10 % aplicable a la inversión en activos e instrumentos emitidos o avalados por un mismo emisor.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 20,20% para la clase estándar ha sido superior a la de su índice de referencia, del 17,18% y ha sido superior a la volatilidad de la letra del tesoro, del 0,08%. La volatilidad de un 20,20% para la clase sin retro ha sido superior a la de su índice de referencia, del 17,18% y ha sido superior a la letra del tesoro, del 0,08%. La volatilidad de un 20,20%

para la clase extra, ha sido superior a la de su índice de referencia, del 17,18% y ha sido superior a la letra del tesoro, del 0,08%. La volatilidad de un 20,20% para la clase plus ha sido superior a la de su índice de referencia, del 17,18% y ha sido superior a la letra del tesoro, del 0,08%. La volatilidad del 20,21% para la clase interna ha sido superior a la de su índice de referencia, del 17,18% y ha sido superior a la letra del tesoro, del 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre de 2026 se espera que la economía mundial siga creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado que en los primeros meses del año. No se prevé una recesión en las principales economías desarrolladas y el crecimiento global podría situarse cerca del 3%. El consumo de las familias, la fortaleza del empleo y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial seguirán siendo factores de apoyo. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China continuarán limitando el potencial de crecimiento. El principal foco de riesgo seguirá siendo Oriente Medio y su posible impacto sobre los precios de la energía.

La Eurozona afronta la segunda mitad del año con un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,5%, impulsada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Alemania mantendrá un crecimiento reducido, inferior al 1%, mientras que Francia e Italia podrían situarse alrededor del 1%. La inflación podría permanecer temporalmente por encima del objetivo del 2% debido a la energía, aunque la inflación subyacente debería seguir reduciéndose de forma gradual.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Se espera un entorno de mercados volátil durante la segunda mitad del año, condicionado por la evolución de Oriente Medio y por las decisiones de los bancos centrales. No obstante, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y reducción gradual de tipos debería seguir apoyando a los activos de riesgo. La inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores temáticos de los mercados globales.

La renta variable mantiene una visión favorable para la segunda mitad de 2026. La economía mundial continúa creciendo, los beneficios empresariales siguen avanzando y las condiciones financieras son menos restrictivas que en años anteriores. Sin embargo, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones de algunos mercados podrían aumentar la volatilidad.

Comenzamos el semestre apostando por dos sectores defensivo como consumo básico y servicios públicos. También tenemos sobre ponderación en los sectores de tecnología e industrial, más dependientes del ciclo económico y expuestos a temáticas atractivas como la electrificación, la inversión en inteligencia artificial y la aviación civil. La mayor infra ponderación la tenemos en el sector financiero, donde somos positivos en el segmento de bancos y más cautos en los de seguros y servicios financieros. También estamos infra ponderados en los sectores de energía y materiales. En consumo discrecional nos mantenemos neutrales, debido a una visión estructural negativa en el sector de automoción, pero más positiva en distribución general, junto con cautela hacia el lujo.

Seguimos con especial atención todos los eventos geopolíticos por su impacto en las primas de riesgo y en sectores concretos como el de la energía o los materiales. Desde un punto de vista geográfico, estamos evaluando la posibilidad de aumentar nuestra exposición a Alemania por el impacto a nivel empresarial de su ambicioso plan de infraestructuras. También consideramos volver a aumentar nuestra exposición a Reino Unido, ya que hay mayor claridad que hace unos meses sobre el panorama político. Por el contrario, nos planteamos reducir nuestras apuestas en Francia por la creciente inestabilidad política, que puede llevar a decisiones contraproducentes en materia económica o fiscal.

Estaremos pendientes de las decisiones de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés, porque puedan afectar a las perspectivas de sectores como el financiero o el de servicios públicos. Por último, seguiremos de cerca todo lo relacionado con el desarrollo de la inteligencia artificial. Las inversiones en este campo tienen una gran repercusión en sectores tecnológico, industrial y de materiales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.057	3,56	4.619	4,57
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	5.086	4,46	4.144	4,10
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	459	0,40	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	309	0,27	117	0,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	1.696	1,68
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.617	1,42	2.030	2,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	3.397	2,98	3.031	3,00
ES0148396007 - ACCIONES INDRA INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	3.303	2,89	2.303	2,28
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.087	0,95	886	0,88
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	1.246	1,09	1.422	1,41
TOTAL RV COTIZADA		20.562	18,02	20.248	20,05
TOTAL RENTA VARIABLE		20.562	18,02	20.248	20,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.562	18,02	20.248	20,05
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.490	1,31	579	0,57
BE0003851681 - SOCIMI AEDIFICA SA	EUR	216	0,19	242	0,24
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	2.273	1,99	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	2.057	2,03
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	524	0,52
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERG MATERIALS	EUR	615	0,54	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	664	0,58	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.844	1,62	775	0,77
DE0007030009 - ACCIONES REINMETALL AG	EUR	1.347	1,18	2.045	2,02
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	2.128	2,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	2.442	2,14	4.807	4,76
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	1.274	1,12	837	0,83
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	4.853	4,25	4.392	4,35
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	4.621	4,05	4.329	4,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.257	1,10	779	0,77
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.359	2,07	586	0,58
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	3.426	3,00	2.778	2,75
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	197	0,17	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.366	1,20	1.205	1,19
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	974	0,85	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	3.201	2,80	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	498	0,44	1.008	1,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	2.661	2,33	2.112	2,09
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	0	0,00	2.606	2,58
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	2.017	1,77	1.955	1,93
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.762	2,42	4.100	4,06
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	583	0,58
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.272	1,11	1.892	1,87
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	4.936	4,33	3.545	3,51
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1.169	1,02	1.028	1,02
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	775	0,68	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2.689	2,36	2.045	2,02
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	253	0,22	404	0,40
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.850	1,62	1.312	1,30
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	2.435	2,13	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	0	0,00	154	0,15
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	657	0,58	521	0,52
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	1.331	1,32
GRS145003000 - ACCIONES GEK TERNA SA	EUR	1.180	1,03	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1.376	1,21	0	0,00
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	0	0,00	1.015	1,00
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	1.573	1,38	1.775	1,76
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	1.620	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	4.386	3,84	3.794	3,75
IT0005508921 - ACCIONES BANCA MONTE DEI PASCI	EUR	1.751	1,53	1.377	1,36
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	1.120	0,98	1.010	1,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	171	0,15	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	699	0,69
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.762	1,54	776	0,77
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	13.291	11,65	7.473	7,39
NL0011540547 - GDR ABN AMRO BANK NV	EUR	1.542	1,35	807	0,80
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.021	0,89	1.657	1,64
NL0012866412 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTOR NV	EUR	2.002	1,75	1.276	1,26
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	518	0,45	868	0,86
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	429	0,38	507	0,50
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGP	EUR	0	0,00	1.401	1,39
TOTAL RV COTIZADA		90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL RENTA VARIABLE		90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.513	79,30	78.711	77,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.075	97,32	98.958	97,94

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)