

ALBUS, FI
Nº Registro CNMV: 4121

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: 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: 03/04/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. No se establecen porcentajes máximos de inversión ni en renta fija, ni en renta variable ni en divisas distintas al euro.

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	0,38	0,67	0,38	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	2,32	2,29	2,51

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	11.760.018,05	12.384.969,21	723	752	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
PLATINUM	5.747.252,78	6.029.737,18	75	72	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
SIN RETRO	2.027.669,20	2.175.339,90	191	204	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	143.932	139.003	151.794	157.975
PLATINUM	EUR	81.065	77.877	85.029	80.739
SIN RETRO	EUR	18.483	18.139	20.360	21.438

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	12,2391	11,2236	10,7714	9,2364
PLATINUM	EUR	14,1050	12,9154	12,3580	10,5654
SIN RETRO	EUR	9,1156	8,3385	7,9628	6,7941

(*)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		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
EXTRA	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	patrimonio	0,01	0,01	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	2021
Rentabilidad IIC	9,05	11,29	-2,01	1,96	5,16	4,20	16,62	10,30	11,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	05-06-2026	-1,34	19-03-2026	-3,00	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,37	08-04-2026	2,37	08-04-2026	2,32	12-05-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,41	9,43	9,25	7,66	6,14	10,56	7,56	6,79	7,73
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Euro Large Cap (Open) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%	8,10	7,94	8,08	6,83	5,44	9,51	7,60	7,26	6,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,29	5,29	5,29	5,29	5,29	5,29	9,18	9,18	9,18

(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.

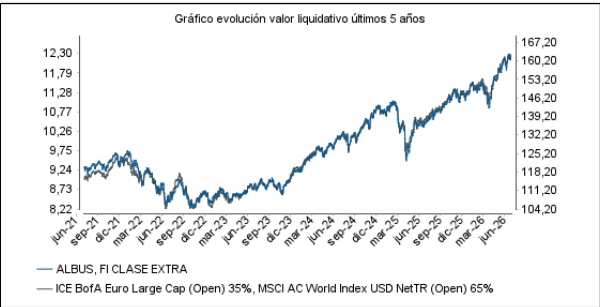
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,26	1,05	1,05	1,06	1,07

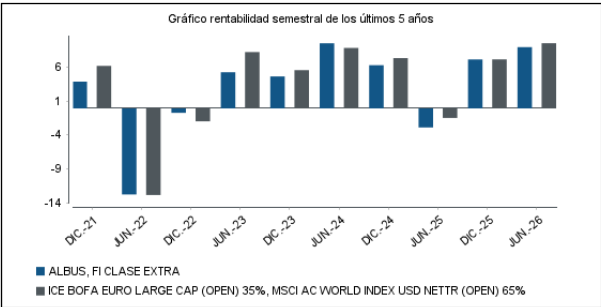
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,21	11,37	-1,94	2,04	5,24	4,51	16,97	10,63	11,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	05-06-2026	-1,34	19-03-2026	-3,00	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,37	08-04-2026	2,37	08-04-2026	2,32	12-05-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,41	9,43	9,25	7,66	6,14	10,56	7,56	6,79	7,73
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Euro Large Cap (Open) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%	8,10	7,94	8,08	6,83	5,44	9,51	7,60	7,26	6,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,26	5,26	5,26	5,26	5,26	5,26	9,16	9,16	9,16

(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.

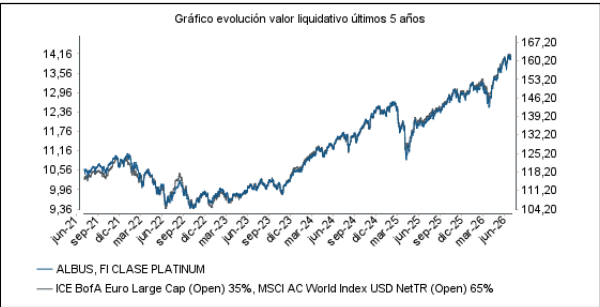
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,76	0,77

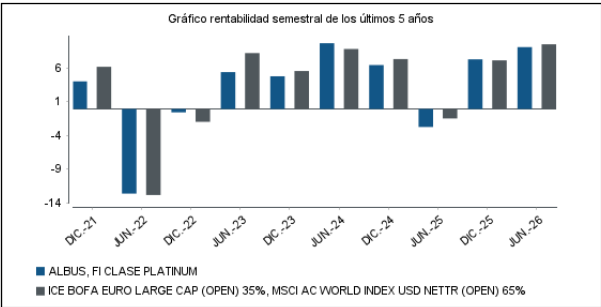
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	2021
Rentabilidad IIC	9,32	11,43	-1,89	2,09	5,29	4,72	17,20	10,87	11,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	05-06-2026	-1,33	19-03-2026	-3,00	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,37	08-04-2026	2,37	08-04-2026	2,32	12-05-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,41	9,43	9,25	7,66	6,14	10,56	7,56	6,79	7,73
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17	13,26	13,92	16,23
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07	0,11	0,11	0,02
ICE BofA Euro Large Cap (Open) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%	8,10	7,94	8,08	6,83	5,44	9,51	7,60	7,26	6,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	9,15	9,15	9,31

(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.

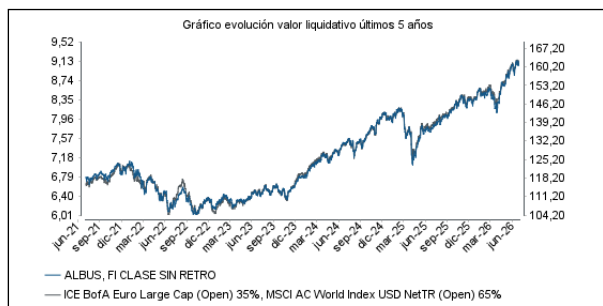
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,56	0,59

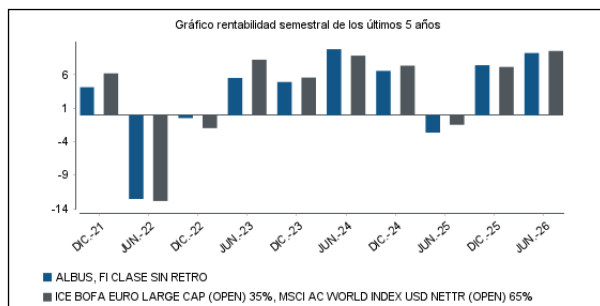
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*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	224.124	92,05	226.851	96,52
* Cartera interior	11.848	4,87	12.157	5,17
* Cartera exterior	211.386	86,82	213.823	90,98
* Intereses de la cartera de inversión	890	0,37	872	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.460	7,17	7.433	3,16
(+/-) RESTO	1.897	0,78	734	0,31
TOTAL PATRIMONIO	243.481	100,00 %	235.019	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)	235.019	240.548	235.019	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,17	-9,32	-5,17	-46,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,79	7,05	8,79	19,68
(+) Rendimientos de gestión	9,27	7,52	9,27	18,50
+ Intereses	0,39	0,39	0,39	-4,14
+ Dividendos	0,32	0,29	0,32	5,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,07	-0,06	-7,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	0,67	1,27	81,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	0,14	0,83	467,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,50	6,12	6,50	2,22
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-208,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	0,56
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-5,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,40
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	51,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,65
+ 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	-85,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.481	235.019	243.481	

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

3. Inversiones financieras

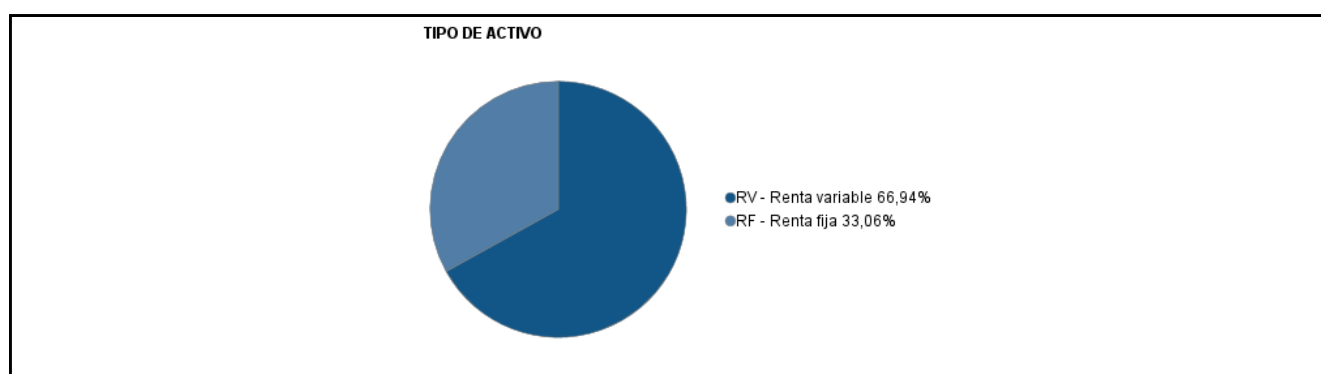
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.162	2,95	8.510	3,62
TOTAL RENTA FIJA	7.162	2,95	8.510	3,62
TOTAL RV COTIZADA	4.686	1,93	3.647	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE	4.686	1,93	3.647	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.848	4,88	12.157	5,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.237	19,37	47.708	20,32
TOTAL RENTA FIJA	47.237	19,37	47.708	20,32
TOTAL RV COTIZADA	29.469	12,10	28.849	12,32
TOTAL RENTA VARIABLE	29.469	12,10	28.849	12,32
TOTAL IIC	134.552	55,29	137.311	58,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.259	86,76	213.868	91,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	223.107	91,64	226.025	96,23

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	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	943	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	2.766	Inversión
BN.BUNDESobligation 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUNDESobligation 2.5% 16.04 100000 FÍSIC	6.648	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	5.602	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		15958	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	4.937	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	10.689	Inversión
Total subyacente renta variable		15626	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	7.271	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7271	
TOTAL OBLIGACIONES		38856	

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.2) El importe total de las ventas en el período es 2.449.306,44 EUR. La media de las operaciones de venta del período

respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 11.557.875,21 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,03 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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 390,09 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

previsto, pese al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que han impulsado los precios de la energía y la volatilidad financiera. Al mismo tiempo, la inversión ligada a la inteligencia artificial ha seguido apoyando el crecimiento, especialmente en Estados Unidos. En conjunto, la economía global mantiene un crecimiento moderado, con inflación relativamente contenida y mercados laborales sólidos.

La economía de la Eurozona continúa creciendo de forma moderada, 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%. La inflación, que se había acercado al objetivo del BCE, vuelve a verse presionada por el encarecimiento de la energía.

La economía británica continúa recuperándose gracias a la moderación de la inflación y a la mejora del consumo de los hogares. Por su parte, las economías nórdicas muestran una evolución favorable, aunque siguen condicionadas por la situación económica internacional.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, apoyada por un mercado laboral sólido, el consumo privado y la inversión en tecnología. No obstante, los aranceles y los costes energéticos siguen presionando la inflación.

Japón avanza hacia una inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento se sitúa en torno al 1% y la retirada gradual de estímulos está impulsando las rentabilidades de la deuda pública, en un contexto de elevada deuda.

Las economías emergentes continúan creciendo por encima de las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial.

Los bancos centrales han ampliado su foco desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. Aunque la inflación ha descendido desde los máximos de 2022 y 2023, la incertidumbre sobre los tipos de interés persiste.

El Banco Central Europeo (BCE) se sitúa cerca de una posición neutral, pero sigue vigilando los salarios, la inflación de servicios y los precios de la energía. Su preocupación es que un encarecimiento prolongado de la energía dificulte mantener la inflación en el 2%

El Banco de Inglaterra mantiene una política más restrictiva por la fortaleza de los salarios y una inflación más elevada. En Suecia, Noruega y Suiza, los bancos centrales han adoptado una postura más flexible gracias a la mejora de la inflación.

La Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

El Banco de Japón sigue retirando gradualmente las medidas de estímulo aplicadas durante años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin generar tensiones en el mercado de deuda pública. Actualmente, el tipo oficial se sitúa en el 1%.

Los bancos centrales de Canadá y Australia mantienen los tipos en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente, y siguen

actuando con cautela ante la persistencia de las presiones inflacionistas.

Los principales bancos centrales emergentes avanzan en la flexibilización monetaria, aunque con distinta intensidad según la situación de cada país.

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 entre Israel, Estados Unidos e Irán. 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. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

El crédito corporativo europeo sigue mostrando fortaleza, respaldado por bajos niveles de impago y un entorno de crecimiento moderado y estabilidad financiera.

La deuda pública del Reino Unido y los países nórdicos mostró una evolución estable.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

La deuda pública japonesa registró un comportamiento débil por la normalización monetaria y el aumento de las rentabilidades de los bonos.

La renta fija de Canadá y Australia se mantuvo condicionada por la inflación y las expectativas sobre los tipos de interés.

La renta fija emergente obtuvo resultados positivos, aunque limitados por la fortaleza del dólar y la incertidumbre geopolítica.

La renta variable de la Eurozona registró un comportamiento positivo en el primer semestre de 2026, impulsada por los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities. España e Italia destacaron frente al resto de mercados europeos gracias a un crecimiento más sólido. Además, la renta variable europea mantiene una valoración atractiva frente a Estados Unidos y se esperan aumentos de beneficios empresariales durante el año. 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.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron estabilidad durante la primera mitad de 2026, apoyadas por sectores defensivos como salud, energía y consumo básico. Los mercados nórdicos también cerraron el semestre con resultados positivos, en línea con la evolución de la industria europea.

La bolsa estadounidense lideró los principales mercados mundiales en el primer semestre de 2026, respaldada por la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. Las empresas tecnológicas fueron las principales impulsoras del avance, especialmente en semiconductores, software y servicios en la nube. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa registró avances en el primer semestre de 2026, apoyada por la mejora de los beneficios empresariales y el buen comportamiento de los sectores tecnológico e industrial.

Las bolsas de Canadá y Australia también cerraron el semestre en positivo, favorecidas por la fortaleza de las materias primas y de los sectores financiero, minero y energético.

Los mercados emergentes mostraron una evolución favorable, liderados por India, mientras que China mantuvo un crecimiento más moderado. En conjunto, siguieron beneficiándose de un mayor crecimiento económico que las economías desarrolladas.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre, apoyado por el mayor crecimiento económico y unos tipos de interés más elevados que en Europa y Japón. Por su parte, el yen continuó relativamente débil, mientras que las divisas de

Canadá y Australia se vieron favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas.

Las materias primas estuvieron condicionadas por la incertidumbre geopolítica. El petróleo y el gas registraron episodios de volatilidad por los riesgos sobre el suministro energético, mientras que el oro se mantuvo cerca de máximos como activo refugio. Los metales industriales continuaron apoyados por las inversiones vinculadas a la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

Este entorno de subidas generalizadas de la renta variable en todas las áreas geográficas ha sido muy favorable para el fondo. Durante el periodo, la inversión en renta variable es superior a la del mandato del 65%, lo cual también favorece al resultado del fondo. Durante el periodo mantenemos la preferencia por el resto del mundo frente a EE.UU, especialmente Europa. En este sentido, la exposición a mercados emergentes y Japón ha tenido un resultado muy positivo.

En cuanto a la divisa, a diferencia de 2025, la apreciación del dólar frente al euro ha contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo.

La contribución de la renta fija es más moderada, aunque positiva, gracias a que el devengo de cupón supera el efecto negativo de la subida de las TIREs. Además, nos ha favorecido la sobre exposición a la deuda pública española que ha tenido un comportamiento algo mejor que el de su homóloga europea. Las posiciones en crédito también contribuyen, aunque menos significativamente dado su menor peso, favorecidas igualmente por el devengo de cupón y por el estrechamiento de diferenciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, el fondo ha mantenido una inversión moderada en renta fija y liquidez, alrededor del 35%. Esta inversión incluye deuda pública y privada, con una duración positiva. La cartera está equilibrada en cuanto a los plazos de vencimiento, aunque se prefiere ligeramente los más cortos. También se mantiene una pequeña inversión en deuda de países emergentes, cercana al 1,5% del total del fondo.

En renta variable, durante todo el periodo hemos mantenido niveles por encima de la neutralidad del 65%, manteniendo la preferencia por Europa frente a EE.UU en relativo al mandato. Durante el periodo mantenemos coberturas en el mercado americano sobre todo debido al conflicto en Irán que ha sido la mayor fuente de volatilidad. Sectorialmente destacan las posiciones en financieras e industriales. Durante el periodo destacan las incorporaciones de posiciones en la idea de Inteligencia Artificial y Big Data a través de una ETF, y el sector salud en EE.UU. Por el contrario, cerramos la posición en el sector de telecomunicaciones europeo que incorporamos anteriormente a principios de febrero.

Respecto a las divisas, nos mantenemos infraponderados en el dólar, gestionando esa posición de manera activa y en octubre eliminamos la sobreponderación en el yen.

c) Índice de referencia.

(ICE BofA Euro Large Cap (Open) 35%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 65%. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio de la clase platinum ha aumentado en un 4,09%, la clase extra ha aumentado en un 3,55% y la clase sin retro ha aumentado en un 1,90%.

El número de partícipes de la clase platinum ha aumentado en un 4,17%, la clase extra ha disminuido en un -3,86% y la clase sin retro ha disminuido en un -6,37%.

La rentabilidad de la clase platinum ha sido de 9,21%, la clase extra un 9,05% y la clase sin retro un 9,32%.

La rentabilidad de la clase platinum ha sido de 9,21%, inferior al índice de referencia, del 9,63%, la clase extra un 9,05% inferior al índice de referencia, del 9,63% y la clase sin retro un 9,32% inferior al índice de referencia, del 9,63%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase platinum suponen el 0,34% del patrimonio, para la clase extra han sido del 0,49% y para la clase sin retro han sido del 0,24%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,05% durante el periodo.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 10,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, iniciamos el periodo con niveles de duración muy cercanos a la neutralidad del mandato, en la zona de 1,25 y durante todo el periodo no realizamos cambios en la cartera más allá de pequeños ajustes. En cuanto a tramos de la curva, mantenemos la preferencia por los tramos cortos, aunque con un posicionamiento muy moderado. Y a nivel geográfico nuestra preferencia es por periferia frente a Alemania. Se mantiene una pequeña posición en renta fija de países emergentes en torno al 1,5% del patrimonio del fondo.

En renta variable, iniciamos el periodo con una exposición del 67%, por encima del nivel medio del mandato del 65%. Esta sobreponderación se mantiene durante todo el periodo, con niveles de exposición entre el 66% y el 69% con gestión activa en función de los acontecimientos que afectan al mercado, destacando entre estos el conflicto bélico iniciado en Irán y la evolución de este. Durante todo el periodo se mantiene preferencia por el resto del mundo frente a EE.UU, en relativo frente al mandato, destacando especialmente la posición en bolsa europea. En Japón y Emergentes se han mantenido posiciones sobreponderadas pero de manera más contenida. Durante el periodo se realizan cambios en la parte de las ideas de mayor convicción. En enero incrementamos posición en las pequeñas compañías en EE.UU (Russell 2000). También en enero implementamos una cobertura en bolsa americana a través de la compra de un put sobre el S&P 500 con vencimiento marzo y que supone un 4% en delta 1 y un 1,2% en delta equivalente. En febrero adquirimos posiciones en sectores más defensivos como telecomunicaciones en Europa por un 1% y en salud en EE.UU. Por último, vendemos toda la posición en le Nasdaq incrementando por la misma cuantía pequeñas compañías en EE.UU. Durante el mes de marzo no se realizan cambios relevantes y deshacemos la cobertura implementada poco antes de su vencimiento con un resultado positivo. Iniciamos el segundo trimestre vendiendo la totalidad de la posición en el sector de las telecomunicaciones europeas e implementando una nueva cobertura en el mercado americano con vencimiento junio que supone un 3% en delta 1 y también en abril reducimos exposición al sector salud en EE.UU y reincorporamos la exposición en Nasdaq. Ya en mayo incorporamos una nueva idea con la ETF Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data UCITS por un 1,50% para darle mayor impulso al sector tecnológico con una idea con mayor momentum, aunque a cambio vendemos Nasdaq por la misma cuantía. Por último, en junio, vence la cobertura en el mercado americano sin valor finalizando el periodo con una exposición cercana al 67%. Durante el periodo se mantiene la exposición cercana al 13,50% en la cartera global de acciones formada por alrededor de 30 valores.

Respecto a las divisas, nos mantenemos infraponderados en el dólar durante todo el periodo, aunque reducimos esa infraponderación al final de este. En el resto de divisas nos mantenemos neutrales respecto al mandato.

La buena evolución de los mercados de renta variable en general ha sido el principal factor que ha contribuido a la rentabilidad del fondo. Por su peso, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las referenciadas a índices. Destacan las contribuciones de las posiciones en renta variable estadounidense de SPDR S&P500, Xtrackers MSCI USA e Invesco MSCI USA, al ser las de mayor ponderación en la cartera. El resto de las posiciones en renta variable ligadas a índices también aportan, aunque en menor medida por su menor peso en cartera. Destaca la posición en Xtrackers MSCI Emerging Markets con una revalorización del 26,6% en euros y, en menor medida, los ETF sobre los índices japoneses.

En la parte de ideas de inversión destaca positivamente la posición en el sesgo valor europeo (iShares Europe Value) que se revaloriza más de un 15%, y las pequeñas compañías en EE.UU (+22%) que superan en comportamiento al índice S&P 500 (+10%). Por el lado negativo, resta, aunque muy ligeramente la posición de defensa europea a través de la ETF Wisdomtree Europe Defence (-0,1%). Durante el periodo la cartera de valores individuales ha tenido una revalorización del 11,39%

En renta fija, la contribución es positiva en las posiciones de crédito y en la posición de gobiernos europeos.

En cuanto a divisas, aportación positiva de la exposición a dólar, restando por lo tanto la cobertura parcial implementada a través de futuros sobre Euro/Dólar. El yen ha tenido un impacto muy limitado, tanto por su reducido movimiento contra el euro como por el reducido peso de la exposición en el conjunto de la cartera

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 contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 6,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 55,26% del fondo, siendo las gestoras más relevantes BlackRock Inc, DWS, State Street, Nomura y Amundi.

La remuneración de la liquidez es del 2,29%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 9,41 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 8,10 y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08

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.

Durante el segundo semestre de 2026 la economía mundial seguirá creciendo, aunque a un ritmo más moderado. El crecimiento global podría situarse cerca del 3%, apoyado por el consumo, el empleo y la inversión en inteligencia artificial. No obstante, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración de Estados Unidos y China seguirán limitando el crecimiento, con Oriente Medio como principal foco de riesgo.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%. España volverá a destacar con avances superiores al 2%, mientras que Alemania, Francia e Italia mostrarán un crecimiento más limitado. La inflación podría mantenerse temporalmente por encima del 2% por la energía, aunque la subyacente seguiría moderándose.

Reino Unido y los países nórdicos podrían registrar un crecimiento moderado, favorecidos por la mejora de la demanda interna y unas condiciones financieras más favorables.

Estados Unidos seguirá mostrando un crecimiento sólido, aunque más moderado, cercano al 2%. El empleo se mantendrá robusto y la inversión en inteligencia artificial continuará siendo uno de los principales motores de la actividad.

Japón podría crecer en torno al 1%, apoyado por la mejora salarial, aunque la retirada gradual de estímulos monetarios podría limitar parte del crecimiento.

Canadá y Australia mantendrían un crecimiento moderado, respaldado por sus mercados laborales y la demanda de materias primas.

Los mercados emergentes seguirán liderando el crecimiento global, con India y China como principales impulsores. América Latina podría beneficiarse de un entorno de tipos de interés más favorable.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar un crecimiento más moderado y los riesgos inflacionistas ligados a la energía. Salvo un repunte significativo de los precios energéticos, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante gran parte del semestre.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

El Banco de Inglaterra podría seguir reduciendo tipos de forma gradual y prudente.

La política monetaria de USA continuará centrada en la inflación y dependerá en mayor medida de la evolución de los datos económicos.

El Banco de Japón seguirá avanzando gradualmente en la normalización de su política monetaria.

Los bancos centrales de Canadá y Australia podrían aplicar una flexibilización monetaria moderada si la inflación continúa reduciéndose y el crecimiento económico pierde fuerza.

En los mercados emergentes, la política monetaria seguirá siendo favorable al crecimiento, con posibles bajadas de tipos

en América Latina y medidas de apoyo económico en China.

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 fija afronta el segundo semestre en un entorno más estable. Los principales bancos centrales parecen cerca del final de los ajustes monetarios y eso suele favorecer a los bonos. Aun así, la inflación y los precios de la energía seguirán siendo factores importantes y podrían provocar momentos de nerviosismo en los mercados.

La deuda pública de la Eurozona mantiene perspectivas favorables, apoyada por la estabilidad económica y la actuación del BCE.

El crédito corporativo europeo sigue respaldado por la solidez financiera de las empresas y bajos niveles de impago.

La deuda pública británica podría beneficiarse de futuras bajadas de tipos.

En Estados Unidos, las rentabilidades de los bonos seguirán en niveles elevados, mientras que el crédito corporativo mantiene perspectivas favorables.

El crédito estadounidense continúa mostrando solidez gracias a los beneficios empresariales y al reducido nivel de impagos.

La deuda japonesa seguirá condicionada por la normalización de la política monetaria.

Canadá y Australia podrían registrar una evolución moderadamente positiva.

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.

Las bolsas del Reino Unido y de los países nórdicos mantienen perspectivas favorables apoyadas por la mejora económica y la estabilidad de los tipos de interés.

La bolsa estadounidense seguirá respaldada por el crecimiento tecnológico, aunque las elevadas valoraciones podrían generar correcciones puntuales.

La bolsa japonesa mantiene un escenario positivo gracias a la mejora de los beneficios y a las reformas empresariales.

Canadá y Australia podrían registrar avances moderados, apoyados por la evolución de las materias primas y la estabilidad económica.

Los mercados emergentes continúan ofreciendo potencial de crecimiento, con India destacando positivamente y China como principal factor de influencia.

Las divisas seguirán condicionadas por las diferencias de crecimiento económico y las decisiones de los bancos centrales.

El dólar podría mantenerse sólido si la economía estadounidense continúa mostrando mayor fortaleza que la europea, mientras que la evolución del euro dependerá principalmente de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico. No se esperan movimientos extremos, aunque los riesgos geopolíticos podrían generar episodios puntuales de volatilidad.

Las materias primas seguirán influenciadas por la evolución de la economía mundial y el contexto geopolítico. El petróleo podría mantenerse respaldado por las tensiones en Oriente Medio, mientras que el oro conservará su papel como activo refugio. Los metales industriales seguirán beneficiándose de la transición energética, la electrificación y las inversiones tecnológicas, aunque se prevén oscilaciones a lo largo del semestre.

En resumen, las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. La inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

En cuanto a la actuación previsible del fondo, en renta fija la visibilidad es limitada. A pesar del descenso del precio del barril en los últimos meses del primer semestre, los posibles efectos de segunda ronda complican las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Las expectativas de inflación también reflejan esa incertidumbre en cuanto a los posibles efectos de segunda ronda. Por ello probablemente mantendremos una exposición cercana a neutral. Los tramos cortos de las curvas parecen ofrecer expectativas sólidas, a pesar de la posibilidad de una subida de los tipos de referencia en Estados Unidos y en el Euro en la segunda mitad del año.

En los tramos medios y largos tomaremos decisiones más tácticas, aunque con sesgo hacia un escenario de aumento de pendientes en las curvas. También buscaremos oportunidades entre los distintos tramos de las curvas de deuda europeas. Además, estaremos atentos a las posibles oportunidades en la curva estadounidense y en mercados emergentes.

En renta variable, partimos de una posición ligeramente sobre ponderada. Estaremos preparados para aumentar o reducir la exposición según evolucionen los riesgos. Buscaremos rentabilidad adicional con posiciones de valor relativo entre regiones, sectores y estilos.

También vigilaremos la exposición a divisas, especialmente al dólar, por su peso en la cartera. Muy probablemente, continuaremos con el sesgo mantenido durante el semestre pasado de cubrir parte de nuestras posiciones en la moneda estadounidense cuando se acentúe el riesgo de depreciación adicional. Con intención más oportunista, no descartamos tomar posiciones más activas en el yen si el banco central japonés prosigue con las subidas del tipo de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A99 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	806	0,34
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.334	0,55	1.341	0,57
ES0000012C12 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,700 2033-11-30	EUR	122	0,05	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	747	0,32
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	772	0,32	774	0,33
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	613	0,25	408	0,17
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	356	0,15	357	0,15
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	597	0,25	695	0,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.795	1,57	5.129	2,18
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	1.254	0,51	1.261	0,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.254	0,51	1.261	0,54
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	292	0,12	290	0,12
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	431	0,18	434	0,18
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	184	0,08	186	0,08
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	203	0,08	202	0,09
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.003	0,41	1.007	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.114	0,87	2.120	0,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.162	2,95	8.510	3,62
TOTAL RENTA FIJA		7.162	2,95	8.510	3,62
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	796	0,33	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.100	0,45	916	0,39
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	628	0,26	636	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	972	0,40	942	0,40
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1.190	0,49	1.153	0,49
TOTAL RV COTIZADA		4.686	1,93	3.647	1,55
TOTAL RENTA VARIABLE		4.686	1,93	3.647	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.848	4,88	12.157	5,17
AT0000A12GE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	202	0,08	201	0,09
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	254	0,10	254	0,11
AT0000A32458 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	300	0,12	301	0,13
BE0000304130 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,000 2035-03-28	EUR	341	0,14	341	0,14
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	257	0,11	259	0,11
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	397	0,16	398	0,17
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	808	0,33	815	0,35
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	525	0,22	527	0,22
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	173	0,07	171	0,07
DE000BU2Z056 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2035-08-15	EUR	196	0,08	0	0,00
EU000A283859 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2030-10-04	EUR	411	0,17	408	0,17
EU000A285VM2 - BONOS OBLIGA EUROPEAN UNION 2035-07-04	EUR	383	0,16	375	0,16
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	296	0,12	295	0,13
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	201	0,08	201	0,09
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	1.147	0,47	1.154	0,49
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	1.340	0,55	1.348	0,57
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	1.619	0,66	1.626	0,69
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	961	0,39	966	0,41
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	773	0,32	579	0,25
FR0014012II5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2035-11-25	EUR	598	0,25	0	0,00
IE00006GBYC9 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,100 2036-06-18	EUR	179	0,07	0	0,00
IE00BDHDP44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	204	0,08	203	0,09
IE00BFZRQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	305	0,13	303	0,13
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.944	0,80	1.961	0,83
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	527	0,22	532	0,23
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	511	0,21	512	0,22
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	559	0,23	766	0,33
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	197	0,08	199	0,08
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	969	0,40	973	0,41
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	414	0,17	416	0,18
IT0005689994 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,150 2033-03-15	EUR	179	0,07	0	0,00
LU3315368814 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 3,125 2036-03-24	EUR	129	0,05	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	285	0,12	284	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	384	0,16	386	0,16
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	258	0,11	257	0,11
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	392	0,16	392	0,17
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	399	0,16	401	0,17
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	209	0,09	210	0,09
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	188	0,08	188	0,08
SI0002105227 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,275 2036-03-12	EUR	211	0,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.623	8,06	18.202	7,75
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	459	0,19	458	0,19
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	237	0,10
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	971	0,40	977	0,42
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	185	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.430	0,59	1.856	0,79
CH1174335740 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2032-04-02	EUR	390	0,16	0	0,00
DE000A351U49 - BONOS ALLIANZ SE 5,824 2053-07-25	EUR	113	0,05	114	0,05
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	409	0,17	411	0,17
FR0013181898 - BONOS LA BANQUE POSTALE SA 3,000 2028-06-09	EUR	96	0,04	97	0,04
FR001400KH18 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 0,375 2033-09-20	EUR	322	0,13	0	0,00
FR0014006NI7 - BONOS BNP PARIBAS SA 0,500 2028-05-30	EUR	186	0,08	186	0,08
FR001400E7J5 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 3,375 2027-07-28	EUR	398	0,16	401	0,17
FR001400F1G3 - BONOS ENGIE SA 3,625 2030-01-11	EUR	202	0,08	204	0,09
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	416	0,17	419	0,18
FR001400FAZ5 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2031-01-23	EUR	604	0,25	608	0,26
FR001400JU1 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,500 2033-06-12	EUR	610	0,25	610	0,26
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	634	0,26	636	0,27
FR001400KH16 - BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	508	0,21	501	0,21
FR001400KKC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	438	0,18	439	0,19
FR001400MF86 - BONOS ENGIE SA 3,875 2033-12-06	EUR	205	0,08	205	0,09
FR0014010CI2 - BONOS PUBLICIS GROUPE SA 3,375 2032-06-12	EUR	397	0,16	0	0,00
FR001401A453 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	400	0,16	0	0,00
FR0014016LY7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2038-03-04	EUR	298	0,12	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	644	0,26	647	0,28
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	415	0,17	413	0,18
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2032-02-20	EUR	599	0,25	597	0,25
PTBCPMOM0051 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	EUR	838	0,34	838	0,36
PTEDPSOM0002 - BONOS EDP SA 4,625 2054-09-16	EUR	207	0,09	208	0,09
XS1725678194 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 2,500 2029-11-28	EUR	379	0,16	382	0,16
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	0	0,00	324	0,14
XS1963745234 - BONOS MCDONALD'S CORP 1,600 2031-03-15	EUR	351	0,14	353	0,15
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	688	0,28	690	0,29
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	890	0,37	895	0,38
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	167	0,07	166	0,07
XS2177442295 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,807 2032-05-21	EUR	172	0,07	173	0,07
XS2177580508 - BONOS E.ON SE 0,875 2031-08-20	EUR	163	0,07	165	0,07
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	534	0,23
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	424	0,17	425	0,18
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	464	0,19	467	0,20
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	400	0,17
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	422	0,17	420	0,18
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	338	0,14
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	0	0,00	356	0,15
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	181	0,07	182	0,08
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	334	0,14	337	0,14
XS2381853279 - BONOS NATIONAL GRID PLC 0,250 2028-09-01	EUR	461	0,19	463	0,20
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2199-12-31	EUR	296	0,12	296	0,13
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	186	0,08	188	0,08
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	0	0,00	326	0,14
XS2484587048 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 2,592 2031-05-25	EUR	189	0,08	191	0,08
XS2517103334 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,625 2032-08-10	EUR	0	0,00	385	0,16
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	196	0,08	196	0,08
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	301	0,12	540	0,23
XS2555420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	426	0,17	429	0,18
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	204	0,08	206	0,09
XS2589260996 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	0	0,00	507	0,22
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	0	0,00	774	0,33
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	0	0,00	441	0,19
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS BJ 4,323 2035-05-12	EUR	211	0,09	210	0,09
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	634	0,26	0	0,00
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	0	0,00	888	0,38
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	417	0,17	419	0,18
XS2696089197 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	530	0,22	529	0,22
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	505	0,21	509	0,22
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	211	0,09
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	0	0,00	213	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	204	0,08	205	0,09
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	729	0,30	730	0,31
XS2830466301 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 4,100 2034-05-16	EUR	206	0,08	204	0,09
XS2834282498 - BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	190	0,08	190	0,08
XS2859413341 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	828	0,34	826	0,35
XS2871577115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	610	0,25	817	0,35
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	801	0,33	0	0,00
XS2918558144 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 3,375 2032-05-06	EUR	398	0,16	0	0,00
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	0	0,00	302	0,13
XS3095397454 - BONOS SSE PLC 4,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	505	0,21
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	271	0,11	272	0,12
XS3226699091 - BONOS LINDE PLC 3,125 2032-11-20	EUR	99	0,04	99	0,04
XS3262496022 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,381 2199-12-31	EUR	200	0,08	0	0,00
XS3267907965 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,000 2031-01-19	EUR	589	0,24	0	0,00
XS3271042098 - BONOS ENEL SPA 4,125 2199-12-31	EUR	100	0,04	0	0,00
XS3280519078 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2032-01-27	EUR	594	0,24	0	0,00
XS3298843684 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,200 2032-02-19	EUR	395	0,16	0	0,00
XS3332496184 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,875 2034-04-02	EUR	193	0,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.926	10,20	26.211	11,17
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	659	0,27	662	0,28
XS2194370727 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,125 2027-06-23	EUR	599	0,25	596	0,25
XS2289133915 - BONOS UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	181	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.258	0,52	1.439	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.237	19,37	47.708	20,32
TOTAL RENTA FIJA		47.237	19,37	47.708	20,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	1.569	0,67
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.044	0,43	981	0,42
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.533	0,63	0	0,00
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD	HKD	908	0,37	1.169	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	482	0,20	1.188	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	980	0,40	939	0,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	445	0,18	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	563	0,23	0	0,00
FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIO	EUR	1.180	0,48	651	0,28
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	963	0,40	869	0,37
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	795	0,33	635	0,27
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.066	0,44	631	0,27
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	840	0,35	1.084	0,46
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.162	0,48	1.267	0,54
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	604	0,25	840	0,36
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.846	0,76	1.572	0,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.294	0,53	982	0,42
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.393	0,57	1.272	0,54
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	992	0,41	884	0,38
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.826	0,75	1.480	0,63
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	838	0,34	955	0,41
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	2.521	1,04	850	0,36
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	1.275	0,52	1.988	0,85
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	1.550	0,66
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.633	0,67	2.058	0,88
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	1.006	0,41	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	519	0,21	1.197	0,51
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.760	0,72	1.595	0,68
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	647	0,28
TOTAL RV COTIZADA		29.469	12,10	28.849	12,32
TOTAL RENTA VARIABLE		29.469	12,10	28.849	12,32
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	3.959	1,63	2.845	1,21
IE0002Y8CX98 - ETF WISDOMTREE EUROPE DE	EUR	4.407	1,81	5.176	2,20
IE00B02KXK85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	USD	0	0,00	4.706	2,00
IE00B4613386 - ETN SS SPDR BLOOMBERG EM	USD	3.496	1,44	3.503	1,49
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	2.626	1,08	2.409	1,03
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	3.813	1,57	0	0,00
IE00BJOKDR00 - ETF XTRACKERS MSCI USA U	USD	20.326	8,35	19.908	8,47
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	4.891	2,01	5.917	2,52
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	14.146	5,81	10.915	4,64
JP3027630007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	4.517	1,86	0	0,00
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	0	0,00	3.814	1,62
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	3.989	1,64	3.334	1,42
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	5.155	2,12	4.756	2,02
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.755	1,13	2.728	1,16
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.152	0,47	0	0,00
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.629	1,90	2.932	1,25
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6.739	2,77	6.708	2,85
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	22.704	9,32	26.147	11,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	3.766	1,55	9.578	4,08
US4642877629 - ETF ISHARES U.S. HEALTHC	USD	3.963	1,63	0	0,00
US78462F1030 - ETF STATE STREET SPDR S&	USD	17.520	7,20	21.936	9,33
TOTAL IIC		134.552	55,29	137.311	58,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.259	86,76	213.868	91,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		223.107	91,64	226.025	96,23

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)