

CAIXABANK MASTER RENTA VARIABLE USA ADVISED BY, FI

Nº Registro CNMV: 5382

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL
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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión:

La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, y de este parte, al menos el 75% estará emitida por entidades radicadas

en Estados Unidos, pudiendo invertir en valores emitidos por entidades radicadas en otros países pertenecientes a la OCDE, incluidos

mercados emergentes hasta un máximo del 15%. Habitualmente la exposición del Fondo a renta variable será del 100%, pero podrá variar en función de las estimaciones respecto a la evolución del mercado, pudiendo invertir en títulos de baja, media y/o, fundamentalmente,

alta capitalización bursátil. La exposición máxima a riesgo divisa podrá superar el 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	0,40	0,27	0,40	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	3,23	3,22	3,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	631.759.227,56	565.646.959,88
Nº de Partícipes	355.823	347.280
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.295.873	14,7143
2025	7.727.327	13,6610
2024	9.679.950	13,4482
2023	7.271.120	10,3504

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	7,71	14,46	-5,89	0,71	8,40	1,58	29,93	22,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	05-06-2026	-2,76	20-01-2026	-6,48	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08-04-2026	2,23	08-04-2026	9,95	09-04-2025

(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	13,11	12,04	13,88	13,20	10,80	21,13	13,47	12,71	
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 USA USD NetTR (Open) 100%	13,60	12,20	14,62	13,33	10,10	19,71	14,13	13,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	9,17	9,21	9,25	9,21	7,63	10,58	

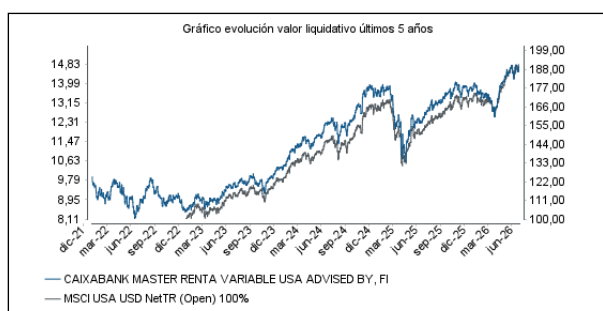
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

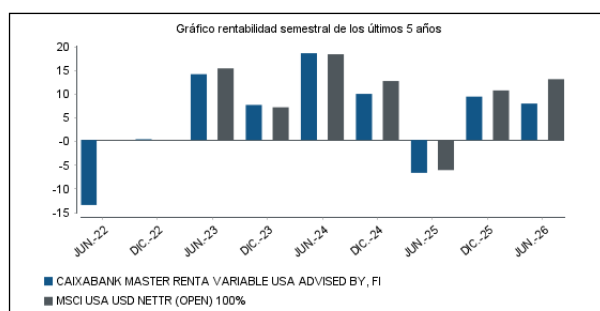
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,53	0,53	0,54

(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



El 24/09/2021 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.063.099	86,74	6.753.116	87,39
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.062.103	86,73	6.753.116	87,39
* Intereses de la cartera de inversión	995	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.061.194	11,42	872.340	11,29
(+/-) RESTO	171.580	1,85	101.871	1,32
TOTAL PATRIMONIO	9.295.873	100,00 %	7.727.327	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)	7.727.327	8.343.235	7.727.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,83	-16,65	11,83	-171,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,74	8,89	7,74	-11,77
(+) Rendimientos de gestión	8,15	9,22	8,15	-10,49
+ Intereses	0,19	0,15	0,19	27,50
+ Dividendos	0,48	0,47	0,48	4,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	-2.413.330,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,85	7,92	5,85	-25,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,31	0,70	1,31	89,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,22	-0,02	0,22	-1.275,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,33	-0,41	24,10
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-0,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-29,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,13
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,07	-0,15	120,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1.913,21
+ 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	-1.913,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.295.873	7.727.327	9.295.873	

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

3. Inversiones financieras

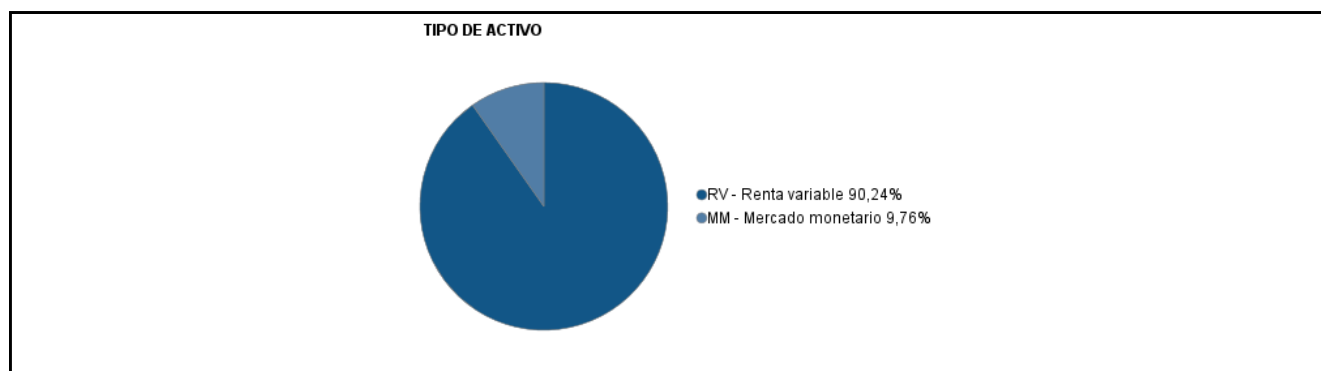
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	784.672	8,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	784.672	8,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.264.518	78,17	6.760.730	87,50
TOTAL RENTA VARIABLE	7.264.518	78,17	6.760.730	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.049.190	86,63	6.760.730	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.049.190	86,63	6.760.730	87,50

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	
S&P 500	FUTURO S&P 500 FÍSICA	2.019.828	Inversión
Total subyacente renta variable		2019828	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	193.743	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		193743	
TOTAL OBLIGACIONES		2213571	

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 1.003.964.537,60 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,07 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 114.665.945,05 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 109.693.105,58 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

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 324,02 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.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

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.

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.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro.

El fondo ha tenido un buen comportamiento en el semestre, impactado positivamente por el buen comportamiento de la bolsa de Estados Unidos. La divisa ha tenido una aportación ligeramente positiva. Destaca la aportación positiva de las compañías asociadas a la inteligencia artificial, como los fabricantes de memorias y la aportación negativa de las compañías de software.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fondo de renta variable con exposición al menos del 75% de la parte invertida emitida por entidades radicadas en Estados Unidos, que cuenta con el asesoramiento de JP Morgan.

Durante el periodo, hemos mantenido la exposición a renta variable en el 100% y hemos subido la exposición al dólar del 85% al 95% sobre el patrimonio.

La estrategia del fondo ha consistido en buscar oportunidades a lo largo de toda la cadena de valor de la inteligencia artificial. Ha combinado exposición a los líderes que impulsan la transformación tecnológica con empresas de alta calidad que consideramos injustamente penalizadas por los riesgos percibidos de disrupción. Aprovechamos oportunidades en toda la cadena de valor: semiconductores, componentes y equipamiento tecnológico, infraestructura y servicios en la nube, beneficiarios industriales de la adopción de la IA, empresas de software afectadas por la disrupción de la IA o potenciales beneficiarias de su adopción.

La mayor exposición al sector de semiconductores y hardware se ha financiado con la bajada de la exposición a varios sectores. Por ejemplo el sector financiero o software.

Se han comprado letras del tesoro americano, para invertir la liquidez del fondo.

c) Índice de referencia.

MSCI USA Net Return Index. 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.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado en un 20,30% y el número de partícipes ha aumentado en un 2,46%. Los gastos directos soportados por el fondo suponen el 0,26% del patrimonio. No tiene gastos indirectos.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 7,71%, inferior al índice de referencia, del 12,87%.

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 15,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera asesorada del fondo suponía al inicio del semestre un 88% del patrimonio. Este porcentaje ha ido bajando a lo largo del periodo. Al final del semestre, la cartera asesorada se situaba en un 79% sobre el patrimonio. El nivel de inversión en renta variable se ha completado con futuros del S&P 500, que al final del trimestre se situaba en el 100% del patrimonio. La exposición a dólar se ha subido desde un 85% al inicio del semestre, hasta el 95% al final del periodo.

Se han comprado letras del tesoro americano a muy corto plazo, diversificando entre varias emisiones para invertir la liquidez del fondo.

Iniciamos posiciones en varias compañías: en Autozone un minorista de alta calidad, con un equipo directivo sólido, capacidad de fijación de precios y un modelo de negocio resiliente; en Micron Technology para añadir exposición al ciclo alcista de la memoria impulsado por la inteligencia artificial, dado que no teníamos exposición a fabricantes de memoria. No obstante, seguimos siendo prudentes debido a la naturaleza cíclica del sector, sus elevadas valoraciones y la intensidad de capital que requiere el negocio; en Boston Scientific, uno de los principales fabricantes mundiales de dispositivos médicos; en RTX Corp, compañía del sector de defensa; en Union Pacific, por la mejora en el sector ferroviario; en CrowdStrike líder en seguridad informática; en Aon, corredores de seguros; Affirm Holdings Inc, bien posicionada para beneficiarse de la creciente adopción de soluciones de financiación flexibles por parte de consumidores y comercios; Carrier Global, compañía de sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado residenciales; Intel Corp beneficiada por los segmentos de crecimiento relacionados con la IA; en American Water Works, una de las principales compañías de suministro de agua regulado en Estados Unidos; Corning Inc, con elevada exposición al negocio de comunicaciones ópticas; Thermo Fisher Scientific, compañía de alta calidad dentro del sector de ciencias de la vida; Palantir Technologies plataforma de inteligencia artificial; Cadence Design Systems, uno de los líderes mundiales en la industria de automatización del diseño electrónico; Exxon Mobil, la mayor petrolera integrada del mundo; en Advanced Micro Devices, incorporación al tema de la inteligencia artificial.

Salimos de varias posiciones en el periodo. Salimos de Boston Scientific. Esta compañía se incorporó al inicio del semestre, pero dos de los principales motores de crecimiento de la compañía están desacelerando de forma inesperada. Preferimos otras alternativas dentro del sector de tecnología médica con valoraciones más atractivas. Salimos de varias compañías para financiar nuevas posiciones: Travelers Companies; Roper Technologies; EOG Resources; ServiceNow. Por otro lado, se han realizado ventas parciales para financiar las compras realizadas.

En un semestre con rentabilidad positiva, los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido: las acciones de MICRON TECHNOLOGY INC, FUTURO S&P500 EMINI JUN26, NVIDIA CORP, WESTERN DIGITAL CORP y ADVANCED MICRO DEVICES. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido las acciones de: MICROSOFT CORP, INTUIT INC, FUTURO S&P500 EMINI MAR26, BLACKSTONE INC y SERVICENOW INC.

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 renta variable y divisa

para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 1,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,22%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 13,11%, inferior a la de su índice de referencia, del 13,60%. y superior a la de 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.

De cara a comienzos de 2026, se espera que la economía siga una línea similar a la de la segunda mitad de 2025. La inflación más baja y un consumo resistente apuntan a un crecimiento global estable, aunque sin grandes avances.

En Europa, hay menos margen para grandes cambios en la política monetaria, pero la estabilidad de precios y la ausencia de problemas graves apoyan un escenario moderadamente positivo. Aun así, seguirán existiendo diferencias entre países, especialmente por la situación de las cuentas públicas.

En Estados Unidos, la atención estará en el mercado laboral. Si el empleo sigue enfriándose, la Reserva Federal podría mantener una política de tipos más bajos, siempre que la inflación siga controlada. Esto podría favorecer a los mercados financieros.

En general, el inicio de 2026 se presenta como un periodo de crecimiento moderado, políticas monetarias prudentes y avances tecnológicos, junto con riesgos derivados de la geopolítica, el comercio internacional y los altos precios de algunos activos. En este contexto, será importante diversificar y gestionar bien los riesgos.

Seguimos centrados en los fundamentales de la economía y en los beneficios empresariales. Nuestras estimaciones para los beneficios en la bolsa americana apuntan a un crecimiento del 19% en 2026. La rotación fuera de las mayores compañías tecnológicas, refuerzan la conveniencia de una gestión activa basada en la selección de valores. Mantenemos el foco en compañías de alta convicción y tratamos de aprovechar las ineficiencias del mercado para identificar oportunidades atractivas de inversión. Al construir la cartera mantendremos la exposición equilibrada entre distintas temáticas, como son la compañías defensivas y cíclicas o de valor y crecimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US912797RG48 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-06	USD	130.648	1,41	0	0,00
US912797TN70 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-16	USD	130.951	1,41	0	0,00
US912797TP29 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-23	USD	130.826	1,41	0	0,00
US912797TQ02 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-30	USD	130.734	1,41	0	0,00
US912797UR65 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-07-28	USD	130.802	1,41	0	0,00
US912797US49 - LETRAS UNITED STATES TREASU 2026-08-04	USD	130.711	1,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		784.672	8,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		784.672	8,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		784.672	8,46	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP PLC	USD	113.473	1,22	107.360	1,39
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES P	USD	63.231	0,68	96.539	1,25
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	59.145	0,64	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	51.332	0,55	91.147	1,18
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	118.722	1,28	131.642	1,70
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	129.215	1,39	99.393	1,29
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	186.500	2,01	0	0,00
US00827B1061 - ACCIONES AFFIRM HOLDINGS INC	USD	26.663	0,29	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	330.815	3,56	281.654	3,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	407.738	4,39	317.542	4,11
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	170.766	1,84	181.447	2,35
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	36.433	0,39	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	52.296	0,56	66.854	0,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	481.143	5,18	525.104	6,80
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE INC	USD	77.771	0,84	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	172.319	1,85	147.876	1,91
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	92.250	0,99	111.273	1,44
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	297.823	3,20	232.649	3,01
US1273871087 - ACCIONES CADEENCE DESIGN SYSTE	USD	52.972	0,57	0	0,00
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	28.741	0,31	0	0,00
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	28.843	0,31	30.512	0,39
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	54.017	0,58	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	64.736	0,70	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	52.340	0,56	67.702	0,88
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	106.827	1,15	152.662	1,98
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC	USD	36.848	0,40	26.010	0,34
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	63.158	0,68	93.300	1,21
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY CORP	USD	72.083	0,78	81.631	1,06
US30231G1022 - ACCIONES EXXONMOBIL HOLDINGS	USD	39.027	0,42	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	168.639	1,81	143.390	1,86
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	84.104	0,90	118.283	1,53
US4432011082 - ACCIONES HOWMET AEROSPACE INC	USD	87.515	0,94	73.746	0,95
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	38.472	0,41	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	41.924	0,45	75.851	0,98
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	147.495	1,59	130.313	1,69
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	127.828	1,38	164.958	2,13
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	65.875	0,71	51.801	0,67
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	210.835	2,27	216.405	2,80
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	110.843	1,19	153.308	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	225.556	2,43	556.475	7,20
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	234.432	2,52	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	64.484	0,69	70.577	0,91
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	131.553	1,42	106.375	1,38
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	202.060	2,17	141.737	1,83
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	578.190	6,22	605.349	7,83
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	28.161	0,30	113.605	1,47
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIE	USD	52.921	0,57	0	0,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP/THE	USD	68.678	0,74	69.594	0,90
US74340W1036 - SOCIM PROLOGIS INC	USD	49.129	0,53	57.786	0,75
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FINANC	USD	23.115	0,25	37.789	0,49
US75513E1010 - ACCIONES RTX CORP	USD	59.033	0,64	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	31.497	0,34	55.364	0,72
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	0	0,00	34.983	0,45
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	75.508	0,98
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	92.620	1,00	100.510	1,30
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	91.156	0,98	109.067	1,41
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	43.693	0,47	0	0,00
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC/TH	USD	0	0,00	61.405	0,79
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	71.552	0,77	60.726	0,79
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	52.134	0,56	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS INC	USD	69.719	0,75	33.336	0,43
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	61.475	0,66	54.541	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9291601097 - ACCIONES VULCAN MATERIALS CO	USD	58.190	0,63	112.771	1,46
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	147.645	1,59	151.622	1,96
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	175.141	1,88	181.255	2,35
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	101.625	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.264.518	78,17	6.760.730	87,50
TOTAL RENTA VARIABLE		7.264.518	78,17	6.760.730	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.049.190	86,63	6.760.730	87,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.049.190	86,63	6.760.730	87,50

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)