

CAIXABANK ITER, FI

Nº Registro CNMV: 4182

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** LA CAIXA**Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositorio:** BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónicoa 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: 27/11/2009

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: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable oscilará entre el 5%-25%, fundamentalmente de manera directa, aunque también a través de IIC. No podrá invertir en valores de baja capitalización bursátil. La exposición a activos de renta fija e instrumentos del mercado monetario, públicos y privados, no tendrá un máximo predeterminado, excepto bonos convertibles con un límite del 10%. La duración media de dicha cartera oscilará entre 0-5 años. Los activos con calificación crediticia baja (BB+ o inferior) supondrán como máximo un 10%. La exposición a renta variable de entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Podrá invertir en todos los mercados mundiales, incluidos emergentes. Podrá invertir sin límite definido en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 20% en una misma IIC, incluidas las del grupo CaixaBank. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% de su patrimonio.

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	0,47	0,26	0,47	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	2,90	2,36	3,10

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	14.026.304,37	15.478.582,87	978	1.028	EUR	0,00	0,00	150000 EUR	NO
PLATINUM	2.597.070,23	2.466.994,99	17	16	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
SIN RETRO	2.467.793,05	2.720.836,05	267	291	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	112.710	121.372	135.286	177.026
PLATINUM	EUR	21.098	19.538	18.161	25.029
SIN RETRO	EUR	16.895	18.140	20.372	22.193

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
EXTRA	EUR	8,0356	7,8413	7,6831	7,2693
PLATINUM	EUR	8,1239	7,9197	7,7444	7,3126
SIN RETRO	EUR	6,8463	6,6671	6,5056	6,1297

(*)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	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
SIN RETRO	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	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	2,48	3,11	-0,62	0,53	1,30	2,06	5,69	4,09	2,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-05-2026	-0,54	03-03-2026	-0,72	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026	1,06	08-04-2026	0,64	06-11-2024

(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	3,52	3,80	3,18	2,00	1,85	2,57	2,41	1,47	1,85
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) 42.5%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 42.5%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 15%	3,00	3,17	2,77	1,86	1,86	2,63	2,51	3,20	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,95	1,62	1,62	1,62	2,41	2,41	2,56

(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.

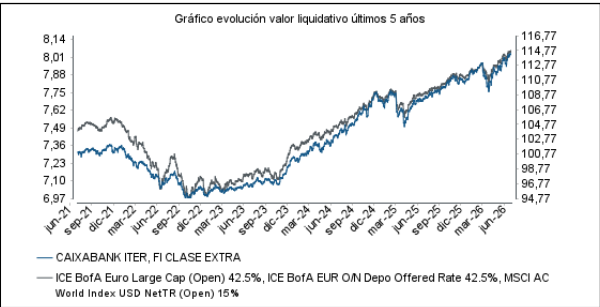
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,83	0,84	0,82	0,85

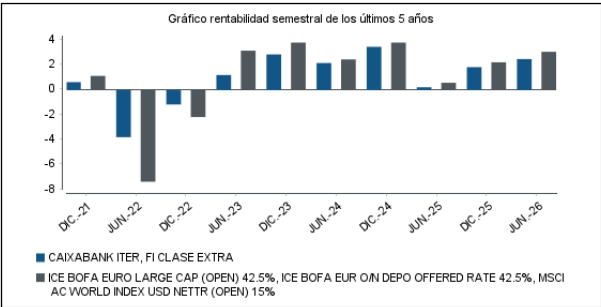
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,58	3,17	-0,57	0,58	1,35	2,26	5,90	4,30	2,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-05-2026	-0,54	03-03-2026	-0,72	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026	1,06	08-04-2026	0,64	06-11-2024

(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	3,52	3,80	3,18	2,00	1,85	2,57	2,41	1,47	1,85
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) 42.5%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 42.5%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 15%	3,00	3,17	2,77	1,86	1,86	2,63	2,51	3,20	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	1,93	1,60	1,60	1,60	2,40	2,40	2,55

(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.

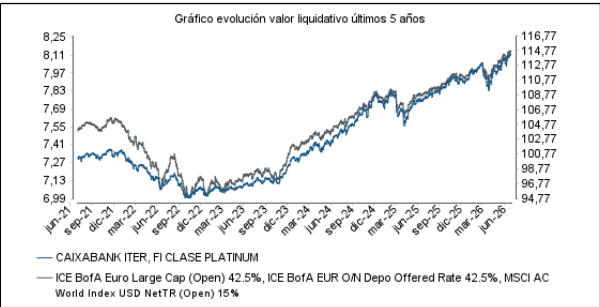
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,64	0,62	0,65

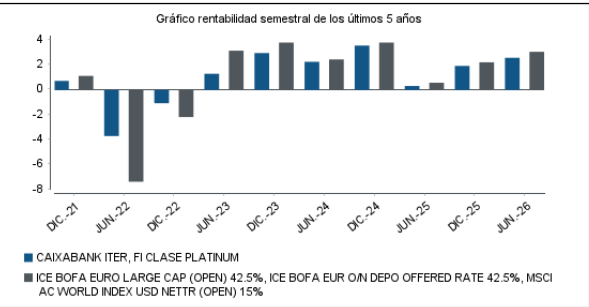
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,69	3,22	-0,52	0,63	1,40	2,48	6,13	4,52	2,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-05-2026	-0,54	03-03-2026	-0,72	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,06	08-04-2026	1,06	08-04-2026	0,64	06-11-2024

(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	3,52	3,80	3,18	2,00	1,85	2,57	2,41	1,47	1,85
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) 42.5%, ICE BofA EUR O/N Depo Offered Rate 42.5%, MSCI AC World Index USD NetTR (Open) 15%	3,00	3,17	2,77	1,86	1,86	2,63	2,51	3,20	2,05
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,91	1,59	1,59	1,59	2,38	2,38	2,59

(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.

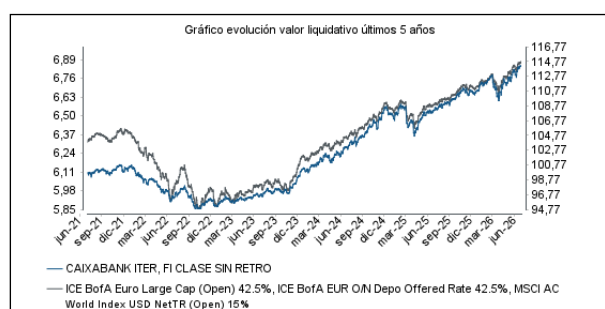
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,10	0,42	0,43	0,41	0,47

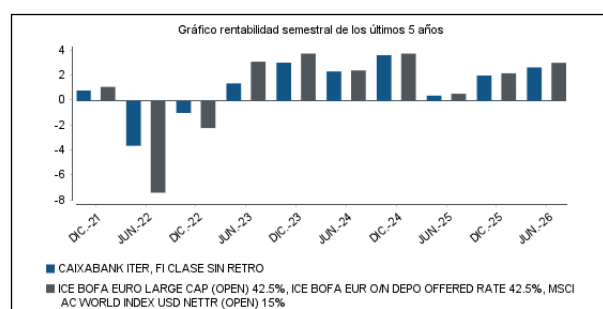
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	142.841	94,78	149.408	93,94
* Cartera interior	14.281	9,48	19.001	11,95
* Cartera exterior	126.716	84,08	128.118	80,55
* Intereses de la cartera de inversión	1.844	1,22	2.289	1,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.402	4,91	9.310	5,85
(+/-) RESTO	461	0,31	332	0,21
TOTAL PATRIMONIO	150.703	100,00 %	159.050	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)	159.050	163.578	159.050	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,93	-4,62	-7,93	60,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,48	1,86	2,48	25,44
(+) Rendimientos de gestión	2,87	2,24	2,87	19,75
+ Intereses	1,17	1,29	1,17	-15,06
+ Dividendos	0,06	0,07	0,06	-22,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,39	-0,20	-52,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,28	-0,32	8,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,12	1,57	2,12	26,30
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-255,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	-7,41
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,33	-7,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-7,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-4,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,36
+ 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	-67,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	150.703	159.050	150.703	

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

3. Inversiones financieras

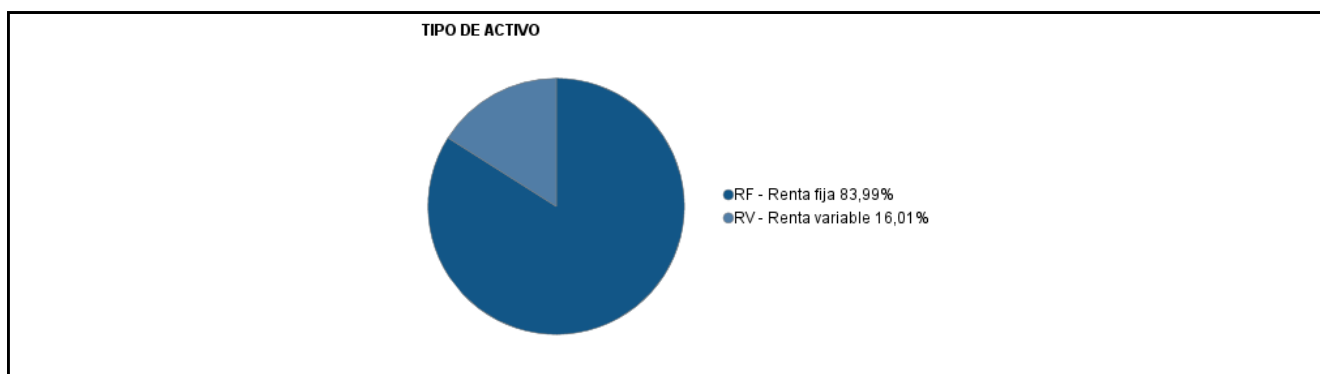
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.281	9,48	19.001	11,95
TOTAL RENTA FIJA	14.281	9,48	19.001	11,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.281	9,48	19.001	11,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	103.692	68,85	101.428	63,79
TOTAL RENTA FIJA	103.692	68,85	101.428	63,79
TOTAL IIC	22.985	15,26	26.620	16,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.677	84,11	128.048	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.957	93,59	147.049	92,50

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
FUT.S&P500 EMINI MAR27	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR27 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP26	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP26 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC26	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC26 50	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Total subyacente renta variable		2	
TOTAL DERECHOS		2	
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	10.571	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 16.04 100000 FÍSICA	4.813	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSICA	4.274	Inversión
SCHNEIDER ELECTRIC S	CONTADO SCHNEIDER ELECTRIC S 2,62 2028-07-0 FÍSICA	800	Inversión
Total subyacente renta fija		20458	
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	386	Inversión
FUT.S&P500 EMINI MAR27	OPCION FUT.S&P500 EMINI MAR27 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI SEP26	OPCION FUT.S&P500 EMINI SEP26 50	0	Inversión
FUT.S&P500 EMINI DEC26	OPCION FUT.S&P500 EMINI DEC26 50	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
Eurostoxx 50	OPCION Eurostoxx 50 10	0	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	4.269	Inversión
Total subyacente renta variable		4657	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	3.648	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	251	Inversión
EUR/JPY	FUTURO EUR/JPY 125000 FÍSICA	374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4273	
TOTAL OBLIGACIONES		29388	

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

	SI	NO
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 432.579,74 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.747.316,99 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 391,88 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.

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial evolucionó mejor de lo previsto, apoyada por la inversión en inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio impulsaron los precios de la energía y la volatilidad financiera, aunque el crecimiento global se mantuvo moderado, con inflación contenida y mercados laborales sólidos.

La Eurozona continúa creciendo cerca del 1%, mientras que España destaca con un avance estimado entre el 2,3% y el 2,6%. La inflación ha vuelto a verse presionada por el encarecimiento de la energía. Reino Unido mantiene una recuperación gradual y las economías nórdicas muestran una evolución favorable. Estados Unidos sigue liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas gracias al consumo, el empleo y la inversión tecnológica. Japón avanza hacia una política monetaria menos expansiva, mientras que India continúa destacando entre los mercados emergentes. China mantiene un crecimiento positivo, aunque más moderado.

Los bancos centrales han ampliado su atención desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. El BCE se sitúa cerca de una posición neutral, la Reserva Federal mantiene una política prudente y el Banco de Japón continúa retirando gradualmente los estímulos. En general, las principales autoridades monetarias siguen actuando con cautela ante la persistencia de algunas presiones inflacionistas.

Los mercados financieros mostraron resiliencia durante el semestre pese a la incertidumbre geopolítica y energética. La renta variable global avanzó apoyada por el crecimiento de beneficios empresariales, especialmente en sectores vinculados a la inteligencia artificial. Los mercados de renta fija se beneficiaron de unas perspectivas de tipos menos restrictivas, aunque la volatilidad aumentó por la evolución del petróleo y la inflación.

En renta fija, la deuda pública de la Eurozona estuvo condicionada por las expectativas sobre el BCE y el impacto energético, mientras que el crédito corporativo europeo mantuvo un comportamiento favorable gracias a los bajos niveles de impago. La deuda estadounidense mostró una elevada variabilidad por las expectativas sobre la Reserva Federal y la situación fiscal. La renta fija emergente obtuvo resultados positivos, aunque limitados por la fortaleza del dólar.

La renta variable de la Eurozona registró avances impulsada por los sectores financiero, defensa e infraestructuras, mientras que España destacó por su mayor crecimiento económico. La bolsa estadounidense lideró los mercados gracias a la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y la inversión en inteligencia artificial. Japón, Canadá, Australia y los mercados emergentes también cerraron el periodo con resultados positivos, destacando India.

En divisas, el dólar se mantuvo fuerte apoyado por el diferencial de crecimiento y tipos de interés frente a otras economías desarrolladas. En materias primas, el petróleo y el gas mostraron volatilidad por las tensiones geopolíticas, mientras que el oro permaneció cerca de máximos y los metales industriales siguieron respaldados por la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

La buena evolución de los mercados de renta variable ha sido el principal factor que ha impulsado la rentabilidad del fondo durante el periodo. A diferencia del año pasado, la evolución del euro también ha contribuido positivamente a la rentabilidad. Este efecto se debe, sobre todo, a su depreciación frente al dólar. En cambio, su ligera apreciación frente al yen ha restado parte de esa aportación, aunque de manera muy reducida.

La contribución de la renta fija es también 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, favorecidas por el devengo de cupón y por el estrechamiento de diferenciales. Las posiciones en bonos corporativos con cupón flotante también han contribuido positivamente por su menor exposición a la evolución de las tires y por sus atractivos diferenciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido principalmente en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez entre el 80% y el 90%, incluyendo renta fija privada y deuda pública.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición en torno al 15,7%, por encima del nivel neutral (15%). Los principales índices marcaban nuevos máximos históricos a mediados de enero, y desde entonces fuimos reduciendo la exposición hasta ligeramente por debajo del nivel neutral. Posteriormente, las tensiones entre EE.UU. y Europa por Groenlandia, con la amenaza de imposición de nuevos aranceles por parte del presidente Trump, truncaron la tendencia ascendente. La tensión se rebajó tras el discurso de Trump en Davos, retomando los índices europeos la senda alcista en febrero hasta alcanzar nuevos máximos. Durante ese mes manejamos tácticamente la posición, reduciéndola hasta 14,4% al final del mismo.

El 28 de febrero, el inicio de la guerra en Irán supuso un cambio drástico en el escenario de inversión. A lo largo del mes fuimos aprovechando las caídas de las bolsas para volver a incrementar posiciones. Hacia mitad de mes renovamos las

coberturas con opciones put spread. A finales de marzo manteníamos una posición infraponderada del 14,1% en renta variable. Con el alto el fuego y el inicio de negociaciones directas entre EE.UU. e Irán los índices recuperaron definitivamente la tendencia alcista. La buena temporada de publicación de resultados y la demanda generada por las inversiones en Inteligencia Artificial dieron un impulso adicional a las bolsas en el segundo trimestre, llevando a los principales índices a marcar nuevos máximos en junio. Aun así, la errática evolución de las negociaciones entre EEUU e Irán y el riesgo de políticas monetarias más restrictivas por parte de los Bancos Centrales para controlar la inflación ante los mayores costes energéticos nos han llevado a mantener posiciones de cautela. Por ello, en el segundo trimestre hemos ido gestionando tácticamente la infraponderación, subiendo el peso hasta el 14,7% en mayo y reduciéndolo de forma más decidida en junio para cerrar el semestre en 12,2%.

En renta fija hemos tenido una duración ligeramente por encima la neutralidad (2,5 años), oscilando entre 2,6 y 2,8 años. Hasta febrero nos mantuvimos con una duración próxima a la neutralidad. Esta posición reflejaba el escenario de descensos en las TIR de los bonos europeos, apoyados por la estabilidad de la inflación. Posteriormente, con el inicio de la guerra en Irán y la notable subida del precio del crudo se enturbió el panorama también para la renta fija, provocando una notable subida de las TIR. El alto el fuego y el inicio de negociaciones directas entre EE.UU. e Irán, con el consiguiente descenso del precio del barril, permitieron una estabilización de las TIR europeas en un rango desde abril hasta el final del semestre. No obstante, los posibles efectos de segunda ronda suponían un riesgo inflacionista y complicaban las decisiones de política monetaria del BCE, que finalmente decidió subir 25 p.b. sus tipos de referencia en la reunión de junio. En este escenario, con unos mercados descontando mayores subidas de las que esperamos puedan materializarse, nos hemos mantenido ligeramente constructivos en la parte corta de la curva. Hemos mantenido una sobre ponderación de bonos del Tesoro español e italiano, y también de bonos corporativos.

Cerramos el semestre con una exposición a renta variable del 12,2%, inferior al nivel de referencia del 15%. Mantenemos una sobre ponderación principalmente en Europa. Por el contrario, mantenemos una infra ponderación en Estados Unidos y una posición cercana a la neutralidad en el resto de áreas geográficas. Hemos ido renovado las coberturas parciales con put spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P 500 conforme se acercaba su vencimiento. La cartera está muy equilibrada en cuanto a sesgos y estilos.

En renta fija cerramos ligeramente por encima del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,8 años, debido a la mencionada sobre ponderación en la zona de 2 años. En divisas, la principal exposición se concentró en el dólar estadounidense. Durante el semestre mantuvimos una posición infra ponderada en esta moneda con el objetivo de reducir el riesgo asociado a una posible depreciación del dólar. No obstante, en junio ajustamos de forma significativa el nivel de cobertura.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice de renta variable MSCI All Countries World Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 15% y los índices de renta fija ICE BofA ESTR Overnight Rate (LEC0) en un 42,5% y el ICE BofA Euro Large Cap Index (EMUL) en un 42,5%. 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 extra ha disminuido en un -7,14%, la clase platinum ha aumentado en un 7,99% y la clase sin retro ha disminuido en un -6,86%.

El número de partícipes de la clase extra ha disminuido en un -4,86%, la clase platinum ha aumentado en un 6,25% y la clase sin retro ha disminuido en un -8,25%.

La rentabilidad de la clase extra ha sido de 2,48%, la clase platinum un 2,58% y la clase sin retro un 2,69%.

La rentabilidad de la clase extra ha sido de 2,48%, inferior al índice de referencia, del 3,06%, la clase platinum un 2,58% inferior al índice de referencia, del 3,06% y la clase sin retro un 2,69% inferior al índice de referencia, del 3,06%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase extra suponen el 0,41% del patrimonio, para la clase platinum han sido del 0,31% y para la clase sin retro han sido del 0,20%.

Los gastos indirectos para todas las clases fueron de 0,01% durante el período.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 2,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición por encima del nivel neutral (15,7% frente al 15% de referencia). Tras marcar los principales índices nuevos máximos históricos a mediados de enero, fuimos reduciendo la exposición hasta ligeramente por debajo del nivel neutral. Para ello vendimos futuros sobre los principales índices geográficos (S&P500, Eurostoxx 50, Topix y MSCI Emerging markets). Incrementamos peso en pequeñas compañías americanas a través de futuros sobre Russell2000. También compramos una ETF de Nomura sobre el sector bancos en Japón. En febrero, incorporamos exposición al sector de telecomunicaciones en Europa con un ETF de iShares y vendimos la posición en el ETF sobre grandes empresas chinas. También redujimos la posición en tecnología americana y bancos euro. Con el inicio de la guerra en Irán a finales de febrero, redujimos la exposición a renta variable hasta en torno al 14,1%, infraponderando EEUU a través de la venta de futuros sobre S&P500. Durante el mes de marzo fuimos recomprando parte de los futuros vendidos sobre S&P500 reduciendo la infraponderación en EEUU. Además, sobreponderamos Europa cerrando la cobertura con futuros del Eurostoxx e incrementando la posición en la ETF de bancos euro de iShares.

A partir de abril, con el alto el fuego y el inicio de negociaciones directas entre EE.UU. e Irán, cuando los índices recuperaron definitivamente la tendencia alcista, mantuvimos una gestión muy táctica dentro de una infra ponderación continua de renta variable. Para ello utilizamos futuros sobre S&P500 y Eurostoxx 50. También fuimos gestionando tácticamente las posiciones sectoriales en bancos y defensa europeos. En abril vendimos parcialmente la posición en un ETF de iShares sobre salud en EE.UU. y lo cambiamos por un ETF de Invesco sobre Nasdaq. En mayo cambiamos la mitad de la posición en el ETF de Invesco sobre Nasdaq por un ETF de DWS sobre Inteligencia Artificial. En junio, volvimos a reducir peso en las principales áreas geográficas, pero sobre todo en EEUU a través de la venta de futuros y ETFs sobre S&P500. También bajamos sustancialmente la cobertura de la exposición a dólar a través de la venta de parte de los futuros sobre Euro/Dólar que teníamos comprados. Además, cambiamos una parte del ETF de iShares sobre Mid-Cap americanas y parte del ETF de Invesco sobre Nasdaq por una mayor posición en futuros sobre Russell2000.

Cerramos el semestre con una exposición a renta variable del 12,2%, inferior al nivel de referencia del 15%. Mantenemos una sobre ponderación en Europa. Por el contrario, mantenemos una infra ponderación en Estados Unidos y una posición cercana a la neutralidad en el resto de mercados. Hemos ido renovado las coberturas parciales con put spreads sobre el Eurostoxx 50 y sobre el S&P 500 conforme se acercaba su vencimiento. La cartera está muy equilibrada en cuanto a sesgos y estilos.

En renta fija, hemos mantenido la estructura de la cartera, con mayor parte en gobiernos frente a crédito. No nos hemos alejado mucho del nivel de referencia (en torno a 2,5 años), con una duración que ha oscilado entre 2,6 años y 2,8 años, y una posición sobre ponderada en la zona de 2 años durante prácticamente todo el periodo. Los ajustes tácticos de duración de la cartera los hemos implementado principalmente a través de futuros sobre los bonos alemanes a 2, 5 y 10 años. Hemos acudido a nuevas emisiones en mercado primario. Hemos incrementado la exposición a bonos corporativos con cupón flotante y vencimientos a 2 y 3 años.

En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 9% a dólar. Hemos estado estructuralmente infra ponderados frente al nivel de referencia desde el inicio del semestre, con una infra exposición que ha oscilado entre el 0,5% y el 3,5%. En junio cerramos buena parte de la cobertura, finalizando el periodo ligeramente por debajo de la neutralidad.

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 de renta variable estadounidense de SPDR S&P500 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 y el Xtrackers MSCI Europe. Las coberturas con opciones

put spread sobre el S&P500 y sobre el Eurostoxx50 en cambio detraen rentabilidad.

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%). También destaca positivamente la posición en bancos japoneses (ETF Next Funds Topix Banks +32%). Por el lado negativo, resta, aunque muy ligeramente la posición de defensa europea a través de la ETF Wisdomtree Europe Defence (-0,1%).

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

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 negativo 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 en el periodo ha sido del 8,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 15,25% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: State Street y Xtrackers.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,36%.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 10% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 3,52% durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 3,00% 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, cercano al 3%. El consumo, el empleo y la inversión en inteligencia artificial continuarán apoyando la actividad, mientras que la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración de Estados Unidos y China limitarán el crecimiento, con Oriente Medio como principal foco de riesgo.

La Eurozona mantendrá un crecimiento moderado cercano al 1%, con España creciendo por encima del 2% y un comportamiento más débil en Alemania, Francia e Italia. La inflación podría situarse temporalmente por encima del 2% por la energía, aunque la subyacente seguiría moderándose.

Reino Unido, los países nórdicos, Canadá, Australia y Japón podrían registrar un crecimiento moderado, mientras que los mercados emergentes seguirán liderando la expansión global, con India y China como principales impulsores.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad del año con el reto de equilibrar un crecimiento más moderado y las presiones inflacionistas ligadas a la energía. Salvo repuntes significativos de la inflación, el escenario central contempla estabilidad de tipos en las principales economías desarrolladas, con posibles bajadas graduales en Reino Unido y algunas economías emergentes.

Se espera un entorno de mercado volátil, condicionado por la evolución de Oriente Medio y las decisiones de los bancos centrales. Sin embargo, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y unas condiciones financieras más favorables debería seguir apoyando a los activos de riesgo, con la inteligencia artificial como uno de los principales motores temáticos.

La renta fija afronta el semestre en un entorno más estable. La deuda pública de la Eurozona mantiene perspectivas favorables y el crédito corporativo continúa respaldado por la solidez financiera de las empresas y unos bajos niveles de impago. La deuda emergente sigue ofreciendo oportunidades, aunque continuará siendo sensible a la evolución del dólar y del apetito por el riesgo.

La renta variable mantiene una visión favorable apoyada por el crecimiento económico, la evolución de los beneficios empresariales y unas condiciones financieras menos restrictivas. No obstante, las tensiones geopolíticas y las elevadas valoraciones en algunos mercados podrían generar episodios de volatilidad. Estados Unidos seguirá respaldado por el crecimiento tecnológico, Europa por unas valoraciones relativamente atractivas y los mercados emergentes por su potencial de crecimiento.

Las divisas seguirán condicionadas por las diferencias de crecimiento y las decisiones de los bancos centrales. El dólar podría mantenerse sólido frente al euro, mientras que las materias primas continuarán influenciadas por la evolución económica y el contexto geopolítico. El petróleo seguirá atento a las tensiones en Oriente Medio y el oro mantendrá su papel como activo refugio.

En conjunto, las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. No se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas y la inflación podría seguir moderándose gradualmente. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija, aunque ambos activos podrían ofrecer resultados positivos. El principal riesgo sigue siendo una escalada geopolítica o un repunte inesperado de la inflación, si bien el escenario central continúa siendo compatible con una evolución razonablemente favorable de los mercados financieros.

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 infra ponderada. Estaremos preparados para aumentar o reducir adicionalmente la exposición según evolucionen los riesgos. Previsiblemente seguiremos renovando las coberturas con put spread OTM en EEUU y Europa.

Buscaremos rentabilidad adicional con posiciones de valor relativo entre regiones, sectores y estilos. También vigila-remos 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	%
ES0000012A89 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	965	0,61
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	2.407	1,60	2.886	1,81
ES0000012C12 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,700 2033-11-30	EUR	245	0,16	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	1.682	1,06
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	1.454	0,96	1.649	1,04
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	1.125	0,75	709	0,45
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	510	0,34	511	0,32
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	1.094	0,73	1.290	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.835	4,54	9.692	6,10
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	1.444	0,96	2.418	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.444	0,96	2.418	1,52
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	454	0,30	458	0,29
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2031-09-13	EUR	540	0,36	543	0,34
ES0224244105 - BONOS MAPFRE SA 2,875 2030-04-13	EUR	378	0,25	382	0,24
ES0224244113 - BONOS MAPFRE SA 3,125 2032-01-20	EUR	396	0,26	0	0,00
ES0244251049 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,125 2036-08-18	EUR	406	0,27	404	0,25
ES0280907058 - BONOS UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	1.305	0,87	1.310	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.478	2,31	3.097	1,94
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2.524	1,67	2.543	1,60
ES0224244071 - BONOS MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	0	0,00	1.252	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.524	1,67	3.795	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.281	9,48	19.001	11,95
TOTAL RENTA FIJA		14.281	9,48	19.001	11,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.281	9,48	19.001	11,95
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	466	0,31	940	0,59
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	423	0,28	424	0,27
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	801	0,53	802	0,50
BE0000304130 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,000 2035-03-28	EUR	455	0,30	454	0,29
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	428	0,28	431	0,27
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	696	0,46	697	0,44
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	1.095	0,73	1.103	0,69
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	1.069	0,71	440	0,28
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	328	0,22	329	0,21
DE000BU2Z056 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2035-08-15	EUR	490	0,33	0	0,00
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	652	0,43	657	0,41
FI400050249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	402	0,27	401	0,25
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	2.392	1,59	2.596	1,63
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	2.714	1,80	3.070	1,93
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	3.310	2,20	3.325	2,09
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	1.825	1,21	1.835	1,15
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	1.352	0,90	1.158	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014012II5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2035-11-25	EUR	996	0,66	0	0,00
IE000O6GBYC9 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,100 2036-06-18	EUR	239	0,16	0	0,00
IE00BDHDPRA4 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	376	0,25	379	0,24
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	3.800	2,52	4.042	2,54
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	979	0,65	986	0,62
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	915	0,61	1.531	0,96
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	995	0,66	1.608	1,01
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	592	0,39	598	0,38
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	1.830	1,21	1.838	1,16
IT0005548315 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,800 2028-08-01	EUR	1.536	1,02	0	0,00
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	829	0,55	832	0,52
IT0005689994 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,150 2033-03-15	EUR	239	0,16	0	0,00
LU3315368814 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 3,125 2036-03-24	EUR	259	0,17	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	671	0,45	675	0,42
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	961	0,64	966	0,61
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	496	0,33	498	0,31
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	587	0,39	587	0,37
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	898	0,60	903	0,57
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	214	0,14	216	0,14
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	591	0,39	597	0,38
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	188	0,12	188	0,12
SI0002105227 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,275 2036-03-12	EUR	282	0,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		37.372	24,81	35.105	22,08
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	757	0,50	1.142	0,72
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	387	0,24
IT0004644735 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,500 2026-03-01	EUR	0	0,00	206	0,13
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	1.942	1,29	1.954	1,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.699	1,79	3.690	2,32
CH1174335740 - BONOS UBS GROUP AG 2,875 2032-04-02	EUR	390	0,26	0	0,00
DE000A3829J7 - BONOS VONOVIA SE 4,250 2034-04-10	EUR	512	0,34	514	0,32
FR0014005HY8 - BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 0,375 2033-09-20	EUR	403	0,27	0	0,00
FR001400F1U4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2029-07-11	EUR	0	0,00	629	0,40
FR001400FAZ5 - BONOS ARKEMA SA 3,500 2031-01-23	EUR	705	0,47	709	0,45
FR001400JU1 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 3,500 2033-06-12	EUR	813	0,54	813	0,51
FR001400KDS4 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	846	0,56	849	0,53
FR001400KH16 - BONOS ENGIE SA 4,500 2042-09-06	EUR	711	0,47	701	0,44
FR001400KKC3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2199-12-31	EUR	440	0,29	440	0,28
FR001400YCA5 - BONOS BNP PARIBAS SA 3,136 2029-03-20	EUR	1.004	0,67	1.003	0,63
FR0014010CI2 - BONOS PUBLICIS GROUPE SA 3,375 2032-06-12	EUR	397	0,26	0	0,00
FR0014014A53 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 3,875 2035-11-20	EUR	600	0,40	0	0,00
FR0014016LW1 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 2,606 2028-03-04	EUR	600	0,40	0	0,00
FR0014016LY7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2038-03-04	EUR	398	0,26	0	0,00
IT0005580102 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2034-04-16	EUR	858	0,57	862	0,54
IT0005623837 - BONOS BANCO BPM SPA 4,500 2036-11-26	EUR	519	0,34	516	0,32
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2032-02-20	EUR	699	0,46	696	0,44
IT0005689986 - BONOS UNICREDIT SPA 2,875 2030-07-15	EUR	2.072	1,37	0	0,00
IT0005717902 - BONOS UNICREDIT SPA 2,704 2028-06-25	EUR	800	0,53	0	0,00
PTBCPMOM0051 - BONOS BANCO COMERCIAL PORT 4,750 2037-03-20	EUR	1.048	0,70	1.047	0,66
PTEDPSOM0002 - BONOS EDP SA 4,625 2054-09-16	EUR	311	0,21	312	0,20
XS1725678194 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 2,500 2029-11-28	EUR	0	0,00	292	0,18
XS1945110861 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 1,750 2031-01-31	EUR	0	0,00	463	0,29
XS1967636199 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,000 2031-03-27	EUR	884	0,59	887	0,56
XS2051362072 - BONOS AT&T INC 0,800 2030-03-04	EUR	1.068	0,71	1.074	0,68
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	250	0,17	249	0,16
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2199-12-31	EUR	0	0,00	684	0,43
XS2227906208 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,000 2032-01-15	EUR	509	0,34	510	0,32
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2199-12-31	EUR	0	0,00	2.592	1,63
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	557	0,37	560	0,35
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2031-06-18	EUR	0	0,00	593	0,37
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,750 2028-03-16	EUR	0	0,00	456	0,29
XS2321466133 - BONOS BARCLAYS PLC 1,125 2031-03-22	EUR	0	0,00	485	0,30
XS2340236327 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 1,375 2031-08-11	EUR	0	0,00	487	0,31
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06-01	EUR	181	0,12	182	0,11
XS2361358299 - BONOS REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07-06	EUR	432	0,29	435	0,27
XS2381853279 - BONOS NATIONAL GRID PLC 0,250 2028-09-01	EUR	553	0,37	556	0,35
XS2432130610 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,000 2199-12-31	EUR	395	0,26	394	0,25
XS2459544339 - BONOS EDP FINANCE BV 1,875 2029-09-21	EUR	0	0,00	281	0,18
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 7,125 2199-12-31	EUR	0	0,00	323	0,20
XS2517103334 - BONOS CIE DE SAINT-GOBAIN 2,625 2032-08-10	EUR	0	0,00	481	0,30
XS2542914986 - BONOS EDP FINANCE BV 3,875 2030-03-11	EUR	0	0,00	415	0,26
XS2554581830 - BONOS ASR NEDERLAND NV 7,000 2043-12-07	EUR	361	0,24	600	0,38
XS2555420103 - BONOS UNICREDIT SPA 5,850 2027-11-15	EUR	0	0,00	320	0,20
XS2575973776 - BONOS NATIONAL GRID PLC 3,875 2029-01-16	EUR	0	0,00	413	0,26
XS2589260996 - BONOS ENEL FINANCE INTERNA 4,500 2043-02-20	EUR	0	0,00	709	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2589361240 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2034-02-20	EUR	0	0,00	884	0,56
XS2610457967 - BONOS AXA SA 5,500 2043-07-11	EUR	0	0,00	551	0,35
XS2620585906 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 4,323 2035-05-12	EUR	0	0,00	525	0,33
XS2630111719 - BONOS BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	740	0,49	0	0,00
XS2648076896 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2027-07-11	EUR	0	0,00	515	0,32
XS2648077191 - BONOS CRH SMW FINANCE DAC 4,000 2031-07-11	EUR	521	0,35	523	0,33
XS2696089197 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 4,250 2033-10-05	EUR	742	0,49	740	0,47
XS2748213290 - BONOS IBERDROLA FINANZAS S 4,871 2199-12-31	EUR	0	0,00	97	0,06
XS2753310825 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 3,698 2032-01-24	EUR	706	0,47	712	0,45
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2199-12-31	EUR	0	0,00	265	0,17
XS2790333616 - BONOS MORGAN STANLEY 2,699 2027-03-19	EUR	0	0,00	2.002	1,26
XS2794589403 - BONOS BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2054-10-03	EUR	0	0,00	214	0,13
XS2806471368 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,875 2029-04-22	EUR	918	0,61	925	0,58
XS2823235085 - BONOS AIB GROUP PLC 4,625 2035-05-20	EUR	1.042	0,69	1.042	0,66
XS2834282498 - BONOS LINDE PLC 3,750 2044-06-04	EUR	0	0,00	285	0,18
XS2859413341 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2036-07-16	EUR	931	0,62	929	0,58
XS2871577115 - BONOS NATWEST GROUP PLC 3,673 2031-08-05	EUR	915	0,61	1.226	0,77
XS2902720171 - BONOS BP CAPITAL MARKETS B 3,360 2031-09-12	EUR	902	0,60	0	0,00
XS2908735504 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2029-04-02	EUR	2.016	1,34	2.020	1,27
XS2918558144 - BONOS TESCO CORPORATE TREA 3,375 2032-05-06	EUR	398	0,26	0	0,00
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,968 2029-01-23	EUR	1.006	0,67	1.006	0,63
XS3072348405 - BONOS MCDONALD'S CORP 3,500 2032-05-21	EUR	0	0,00	403	0,25
XS3095397454 - BONOS SSE PLC 4,500 2199-12-31	EUR	0	0,00	604	0,38
XS3112834133 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,750 2032-07-14	EUR	310	0,21	311	0,20
XS3226699091 - BONOS LINDE PLC 3,125 2032-11-20	EUR	198	0,13	198	0,12
XS3241220873 - BONOS ING BANK NV 2,625 2028-12-01	EUR	1.587	1,05	1.597	1,00
XS3258578890 - BONOS NORDEA BANK ABP 2,613 2027-12-24	EUR	2.001	1,33	2.000	1,26
XS3262496022 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 4,381 2199-12-31	EUR	601	0,40	0	0,00
XS3267907965 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 3,000 2031-01-19	EUR	883	0,59	0	0,00
XS3268962845 - BONOS BANCO BILBAO VIZCAYA 2,754 2029-01-15	EUR	1.203	0,80	0	0,00
XS3271042098 - BONOS ENEL SPA 4,125 2199-12-31	EUR	101	0,07	0	0,00
XS3280519078 - BONOS BMW FINANCE NV 3,250 2032-01-27	EUR	693	0,46	0	0,00
XS3289845631 - BONOS INTERNATIONAL BUSINE 2,311 2028-02-03	EUR	1.250	0,83	0	0,00
XS3289964648 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 2,864 2030-02-12	EUR	1.266	0,84	0	0,00
XS3298843684 - BONOS T-MOBILE USA INC 3,200 2032-02-19	EUR	494	0,33	0	0,00
XS3299472384 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,889 2029-02-17	EUR	1.787	1,19	0	0,00
XS3305167390 - BONOS AMAZON.COM INC 2,730 2028-03-16	EUR	2.560	1,70	0	0,00
XS3332496184 - BONOS BANK OF IRELAND GROU 3,875 2034-04-02	EUR	241	0,16	0	0,00
XS3344378339 - BONOS VONOVIA SE 2,838 2028-04-20	EUR	3.804	2,52	0	0,00
XS3352082344 - BONOS DANAHER CORP 2,550 2028-04-29	EUR	883	0,59	0	0,00
XS3363386460 - BONOS ALPHABET INC 3,200 2030-05-11	EUR	1.508	1,00	0	0,00
XS3370292644 - BONOS LINDE PLC 2,604 2028-05-13	EUR	501	0,33	0	0,00
XS3371718266 - BONOS ING BANK NV 2,614 2028-05-12	EUR	501	0,33	0	0,00
XS3379436325 - BONOS HEIDELBERG MATERIALS 3,500 2029-10-10	EUR	536	0,36	0	0,00
XS3401047223 - BONOS BMW FINANCE NV 2,641 2027-12-08	EUR	3.000	1,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.061	37,24	43.110	27,11
DE000A3LW3B3 - BONOS MERCEDES-BENZ INTERN 2,219 2026-04-09	EUR	0	0,00	3.700	2,33
FR0013515871 - BONOS COLONIAL SFL SOCIMI 1,500 2027-06-05	EUR	1.281	0,85	0	0,00
FR001400N9V5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 2,504 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.004	0,63
XS1419664997 - BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	1.190	0,75
XS2053052895 - BONOS EDP FINANCE BV 0,375 2026-09-16	EUR	578	0,38	579	0,36
XS2304664167 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	935	0,59
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	3.412	2,15
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,843 2027-04-16	EUR	2.598	1,72	2.599	1,63
XS2835763702 - BONOS BMW INTERNATIONAL IN 2,189 2026-06-05	EUR	0	0,00	2.999	1,89
XS3009627939 - BONOS ABN AMRO BANK NV 2,545 2027-02-25	EUR	1.302	0,86	1.302	0,82
XS3026747876 - BONOS VOLVO TREASURY AB 2,827 2027-03-17	EUR	1.802	1,20	1.803	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.560	5,01	19.523	12,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		103.692	68,85	101.428	63,79
TOTAL RENTA FIJA		103.692	68,85	101.428	63,79
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	585	0,39	918	0,58
DE000A0H08R2 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	415	0,28	0	0,00
IE0002Y8CX98 - ETF WISDOMTREE EUROPE DE	EUR	296	0,20	869	0,55
IE00B02KXK85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	USD	0	0,00	471	0,30
IE00B1YZSC51 - ETF ISHARES CORE MSCI EU	EUR	0	0,00	1.323	0,83
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	376	0,25	376	0,24
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	403	0,27	0	0,00
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	823	0,55	712	0,45
IE00BTJRM35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	2.827	1,88	3.015	1,90
JP3040170007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	501	0,33	0	0,00
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2.057	1,36	1.415	0,89
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	658	0,44	1.254	0,79
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	849	0,56	598	0,38
US46138E4614 - ETF INVESTCO MSCI USA ETF	USD	4.149	2,75	4.037	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	239	0,16	775	0,49
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	270	0,18	562	0,35
US4642877629 - ETF ISHARES U.S. HEALTHC	USD	851	0,56	1.208	0,76
US78462F1030 - ETF STATE STREET SPDR S&	USD	7.688	5,10	9.088	5,71
TOTAL IIC		22.985	15,26	26.620	16,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.677	84,11	128.048	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		140.957	93,59	147.049	92,50

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)