

CAIXABANK GESTION TOTAL, FI

Nº Registro CNMV: 2210

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL
Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/09/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC de carácter financiero, que sean activo apto, armonizadas o no.

Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en todos los mercados mundiales, con un máximo del 50% en mercados emergentes. La inversión en renta fija podrá ser pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados y no se exigirá rating mínimo. La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años. La renta variable no tendrá limitación de capitalización bursátil. No se establecen porcentajes máximos de exposición a renta fija, a renta variable ni a divisas distintas al euro.

Podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en gestión alternativa, máximo del 10% en sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (REIT) y máximo de 20% en materias primas, aunque en ningún caso se alcanzará a través de derivados cuyo subyacente no sea un índice de materias primas.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	0,26	0,34	0,26	1,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,46	2,33	2,46	2,54

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		
PLATINUM	3.487.497,89	3.564.130,03	739	740	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
ESTÁNDAR	665.855,88	586.396,72	828	724	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
SIN RETRO	3.414.185,25	3.106.475,43	51	45	EUR	0,00	0,00		NO
PLUS	3.064.775,19	2.889.563,18	732	715	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLATINUM	EUR	58.797	54.567	57.289	52.394
ESTÁNDAR	EUR	8.865	7.132	6.405	5.967
SIN RETRO	EUR	49.829	41.115	41.414	37.638
PLUS	EUR	31.757	27.287	29.120	25.320

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLATINUM	EUR	16,8594	15,3100	14,3522	12,4331
ESTÁNDAR	EUR	13,3144	12,1629	11,5394	10,1166
SIN RETRO	EUR	14,5946	13,2354	12,3734	10,6895
PLUS	EUR	10,3618	9,4435	8,9169	7,7806

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATINU M	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,84	0,00	0,84	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

SIN RETRO	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,61	0,00	0,61	0,61	0,00	0,61	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	10,12	10,73	-0,55	3,15	5,21	6,67	15,44	9,34	12,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	05-06-2026	-1,35	05-06-2026	-3,11	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,45	08-04-2026	2,45	08-04-2026	2,24	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	9,81	9,38	7,90	5,77	9,60	7,14	6,16	7,55
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 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	8,24	8,27	8,01	7,12	5,83	10,13	7,19	6,98	6,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,24	5,17	5,19	5,17	4,91	4,91	0,00

(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.

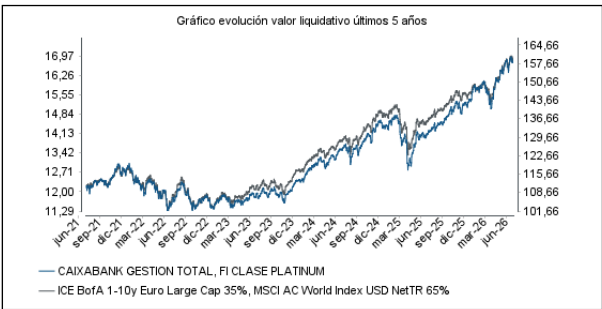
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,80	0,82	1,08

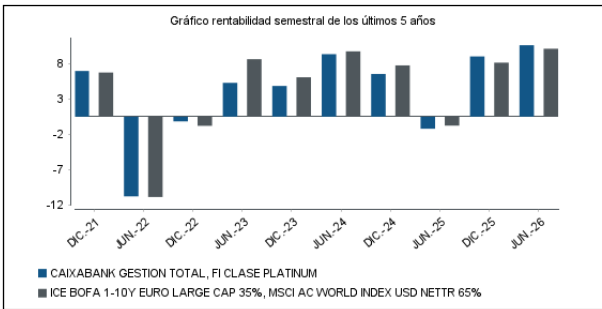
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,47	10,40	-0,85	2,84	4,89	5,40	14,06	8,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	05-06-2026	-1,36	05-06-2026	-3,11	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,45	08-04-2026	2,45	08-04-2026	2,24	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	9,81	9,38	7,90	5,77	9,60	7,14	6,16	
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	
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	8,24	8,27	8,01	7,12	5,83	10,13	7,19	6,98	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,40	5,40	5,42	5,39	5,40	5,39	4,87	4,94	

(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.

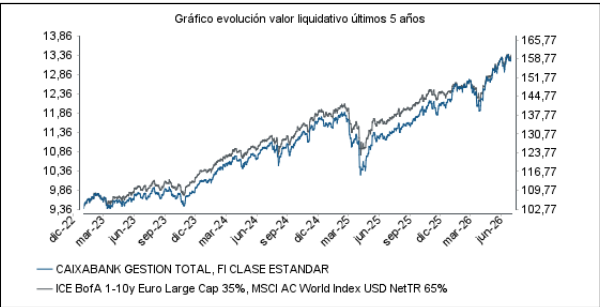
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,50	0,50	1,97	2,00	2,02	

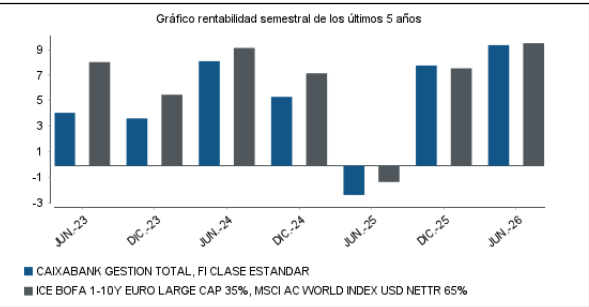
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10,27	10,81	-0,49	3,22	5,28	6,97	15,75	9,64	10,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	05-06-2026	-1,35	05-06-2026	-3,11	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,45	08-04-2026	2,45	08-04-2026	2,24	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	9,81	9,38	7,90	5,77	9,60	7,14	6,16	7,39
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 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	8,24	8,27	8,01	7,12	5,83	10,13	7,19	6,98	6,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,21	5,21	5,21	5,15	5,17	5,15	4,88	4,89	0,00

(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.

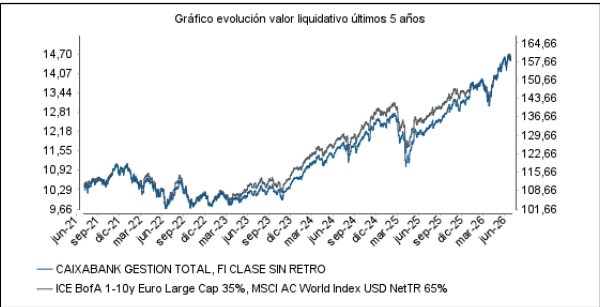
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,12	0,49	0,52	0,55	0,80

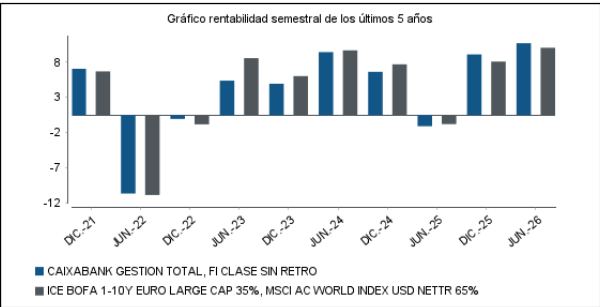
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	9,73	10,53	-0,73	2,96	5,02	5,90	14,60	8,55	12,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	05-06-2026	-1,36	05-06-2026	-3,11	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,45	08-04-2026	2,45	08-04-2026	2,24	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,64	9,81	9,38	7,90	5,77	9,60	7,14	6,16	7,55
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 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%	8,24	8,27	8,01	7,12	5,83	10,13	7,19	6,98	6,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,30	5,30	5,30	5,23	5,25	5,23	4,97	4,97	0,00

(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.

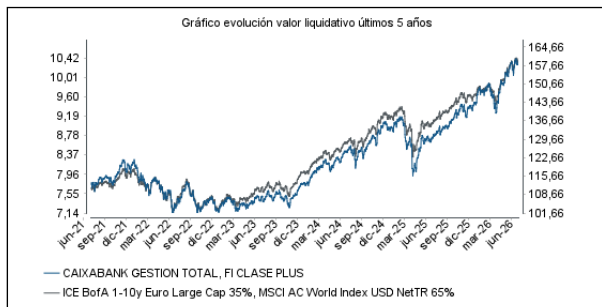
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,49	1,52	1,55	1,88

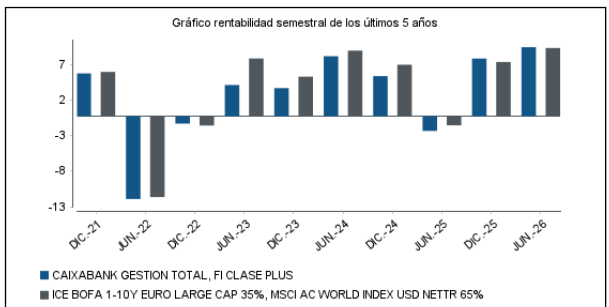
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	137.615	92,21	124.805	95,93
* Cartera interior	3.293	2,21	3.421	2,63
* Cartera exterior	133.931	89,74	121.029	93,03
* Intereses de la cartera de inversión	392	0,26	355	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.535	7,06	4.582	3,52
(+/-) RESTO	1.098	0,74	715	0,55
TOTAL PATRIMONIO	149.248	100,00 %	130.102	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)	130.102	128.029	130.102	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,09	-6,49	4,09	-167,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,50	8,05	9,50	25,41
(+) Rendimientos de gestión	9,90	8,43	9,90	24,88
+ Intereses	0,23	0,23	0,23	6,83
+ Dividendos	0,21	0,20	0,21	14,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,08	-0,05	-26,99
± 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)	1,11	0,52	1,11	126,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,39	7,59	8,39	17,57
± Otros resultados	0,01	-0,03	0,01	-156,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,40	13,59
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	4,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	4,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	124,40
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	78,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.112,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.248	130.102	149.248	

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

3. Inversiones financieras

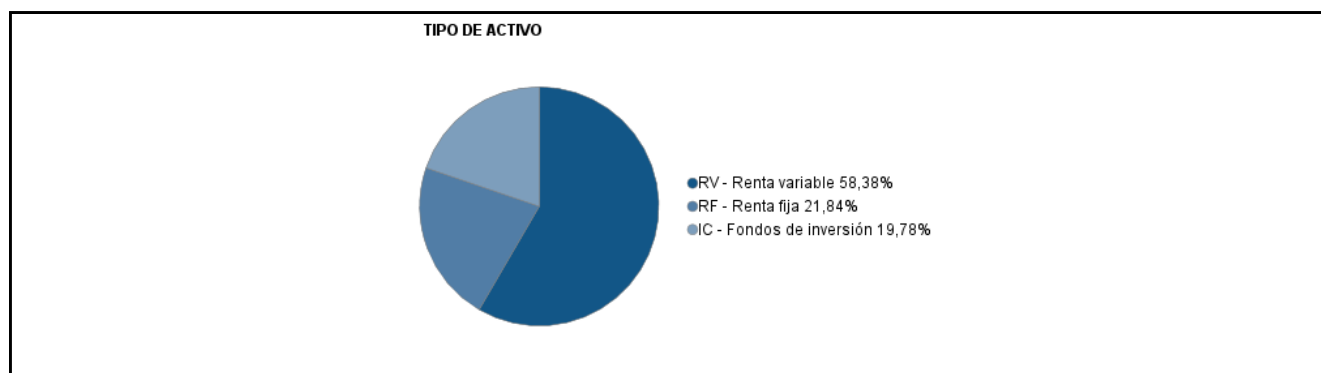
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.293	2,22	3.421	2,64
TOTAL RENTA FIJA	3.293	2,22	3.421	2,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.293	2,22	3.421	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.304	8,24	12.492	9,58
TOTAL RENTA FIJA	12.304	8,24	12.492	9,58
TOTAL RV COTIZADA	4.079	2,73	2.287	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE	4.079	2,73	2.287	1,76
TOTAL IIC	117.464	78,70	106.353	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	133.847	89,67	121.131	93,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.140	91,89	124.553	95,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3.	FUTURO BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 3. 100000 FÍSIC	707	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	4.228	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	3.771	Inversión
Total subyacente renta fija		8706	
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	4.917	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	1.697	Inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	5.795	Inversión
Total subyacente renta variable		12409	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	1.507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1507	
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.342	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	873	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.372	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	4.145	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	1.130	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	943	Inversión
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.275	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	1.361	Inversión
Total otros subyacentes		17443	
TOTAL OBLIGACIONES		40065	

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

	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 1.000.324,43 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 1.705.416,13 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 2.229.462,49 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 ha mostrado una evolución mejor de lo previsto, pese al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que han impulsado los precios de la energía y la volatilidad financiera. Al mismo tiempo, la inversión ligada a la inteligencia artificial ha seguido apoyando el crecimiento, especialmente en Estados Unidos. En conjunto, la economía global mantiene un crecimiento moderado, con inflación relativamente contenida y mercados laborales sólidos.

La economía de la Eurozona continúa creciendo de forma moderada, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%. La inflación, que se había acercado al objetivo del BCE, vuelve a verse presionada por el encarecimiento de la energía.

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

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una

expansión cercana al 2%, apoyada por un mercado laboral sólido, el consumo privado y la inversión en tecnología. No obstante, los aranceles y los costes energéticos siguen presionando la inflación.

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

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

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

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

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

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

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

Los bancos centrales de Canadá y Australia mantienen los tipos en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente, y siguen actuando con cautela ante la persistencia de las presiones inflacionistas.

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

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

La renta variable de la Eurozona registró un comportamiento positivo en el primer semestre de 2026, impulsada por los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities. España e Italia destacaron frente al resto de mercados europeos

gracias a un crecimiento más sólido. Además, la renta variable europea mantiene una valoración atractiva frente a Estados Unidos y se esperan aumentos de beneficios empresariales durante el año. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por último, destaca la aportación también positiva de la gestión alternativa, especialmente de la posición en plata que mantuvimos sólo la primera mitad de enero donde tuvo una fuerte revalorización.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una cartera eficiente con posiciones ligadas a índices geográficos y una selección de ideas de inversión con enfoque sectorial y temático. La cartera de inversiones alternativas representa un 5% del patrimonio a lo que añadimos exposición en materias primas, que este semestre se han centrado en metales preciosos, especialmente en el oro, ya que la plata se mantuvo tan sólo la primera quincena de enero, aunque con un resultado muy positivo.

Durante este periodo, el fondo ha mantenido una inversión moderada en renta fija y liquidez, alrededor del 35%. Esta inversión incluye deuda pública y privada, con una duración positiva. La cartera está equilibrada en cuanto a los plazos de vencimiento, aunque con preferencia por los tramos más cortos. También se mantiene una pequeña inversión en deuda de países emergentes, cercana al 0,5% del total del fondo y un fondo centrado en deuda subordinada financiera europea por un 1%.

En renta variable, durante todo el periodo hemos mantenido niveles por encima de la neutralidad del 65%, manteniendo la preferencia por Europa frente a EE.UU en relativo al mandato. Durante el periodo mantenemos coberturas en el mercado americano sobre todo debido al conflicto en Irán que ha sido la mayor fuente de volatilidad. Sectorialmente destacan las

posiciones en financieras e industriales. Durante el periodo destacan las incorporaciones de posiciones en bancos japoneses, el sector de telecomunicaciones en Europa y la idea de Inteligencia Artificial y Big Data a través de una ETF. Por el contrario, cerramos la posición en el fondo de consumo Morgan Stanley Global Brands y la de grandes compañías chinas.

Respecto a las divisas, nos mantenemos infraponderados en el dólar, gestionando esa posición de manera activa.

Y en cuanto a gestión alternativa, Además de mantener la cartera de fondos con diferentes estrategias, destaca la venta total de la posición en plata tras la primera quincena de enero con fuertes beneficios. Durante todo el periodo hemos mantenido además exposición a Oro.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos (ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 35%, MSCI AC World Index USD NetTR 65%)o comparativos

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

El patrimonio de la clase plus ha aumentado en un 16,38%, la clase platinum ha aumentado en un 7,75%, la clase sin retro ha aumentado en un 21,19% y la clase estándar ha aumentado en un 24,30%.

El número de participes de la clase plus ha aumentado en un 2,38%, la clase platinum ha disminuido en un -0,14%, la clase sin retro ha aumentado en un 13,33% y la clase estándar ha aumentado en un 14,36%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 9,73%, la clase platinum un 10,12%, la clase sin retro un 10,27% y la clase estándar un 9,47%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 9,73%, superior al índice de referencia, del 9,62%, la clase platinum un 10,12% superior al índice de referencia, del 9,62%, la clase sin retro un 10,27% superior al índice de referencia, del 9,62% y la clase estándar un 9,47% inferior al índice de referencia, del 9,62%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,63% del patrimonio, para la clase platinum han sido del 0,27%, para la clase sin retro han sido del 0,13% y para la clase estándar han sido del 0,87%.

Los gastos indirectos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,12% del patrimonio, para la clase platinum han sido del 0,12%, para la clase sin retro han sido del 0,12% y para la clase estándar han sido del 0,12%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre mantenemos la estructura de una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas en las diferentes áreas geográficas.

En renta fija, comenzamos el período con niveles de duración muy cercanos a la neutralidad del mandato, en la zona de 1,25 y durante todo el período no realizamos cambios en la cartera más allá de pequeños ajustes.

En cuanto a tramos de la curva, seguimos la preferencia por los tramos cortos, aunque con un posicionamiento muy moderado. Y a nivel geográfico, preferimos España e Italia a Alemania. Se mantiene una pequeña posición en renta fija de países emergentes alrededor del 0,5% del patrimonio del fondo y un fondo centrado en deuda financiera subordinada europea por un 1%. En renta variable, comenzamos el período con una exposición del 67%, por encima del nivel promedio del mandato del 65%. Este sobrepeso se mantiene durante todo el período, con niveles de exposición entre el 66% y el 69% con gestión activa según los acontecimientos que afectan al mercado, destacando entre ellos el conflicto iniciado en Irán y la evolución del mismo. Durante todo el período, preferimos al resto del mundo frente a Estados Unidos, en comparación con el mandato, destacando especialmente la posición en la bolsa europea. En Japón y Emergentes, las posiciones se han mantenido sobrepeso, pero de manera más contenida. Durante el período se hacen cambios en la

cartera de satélite que incluye las ideas más convincentes.

En enero eliminamos la posición en el fondo de consumo Morgan Stanley Global Brands, lo que reemplazamos por un aumento en el sector de la salud (iShares US Healthcare) y las pequeñas empresas en Estados Unidos (Russell 2000). Además, se incorpora exposición a bancos japoneses a través de Next Funds Topix Banks etf con un 1,60%. También en enero implementamos una cobertura en bolsa estadounidense mediante la compra de un put sobre el S&P 500 con vencimiento marzo y que supone un 4% en delta 1 y un 1,2% en delta equivalente. En febrero vendemos la posición en la etf de grandes compañías chinas (iShares China Large Cap) a cambio del índice de mercados emergentes. También adquirimos posiciones en sectores más defensivos como telecomunicaciones en Europa por un 1% e incrementamos la posición en salud en EE.UU. Finalmente, vendemos toda la posición en le Nasdaq aumentando por la misma cantidad pequeñas y medianas empresas en EE.UU.

Durante el mes de marzo no se hacen cambios relevantes y desactivamos la cobertura implementada pcoa antes de su vencimiento con un resultado positivo. Empezamos el segundo trimestre implementando una nueva cobertura en el mercado estadounidense con vencimiento de junio que es un 3% en delta uno. También en abril redujimos la exposición al sector de la salud en EE. UU. y reincorporamos la exposición en Nasdaq en un 2%.

Ya en mayo incorporamos una nueva idea con el etf Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data UCITS por un 1% para dar más impulso al sector tecnológico con una idea con más impulso, aunque a cambio vendemos Nasdaq por la misma cantidad.

Finalmente, en junio en Estados Unidos pasamos un 1,35% de compañías medianas (iShares Core S&P Mid Cap) a pequeñas compañías (futures del Mini Russell 2000). Además, vence la cobertura en el mercado estadounidense sin valor con una exposición cercana al 67% al final del período.

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

En materias primas, mantennos la posición en torno en torno al 3% del fondo.

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 la cartera core, Destacan las contribuciones de las posiciones en 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.

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%). También restó ligeramente la ETF ya vendida sobre grandes empresas chinas. Dentro de las ideas con sesgo global destacan positivamente el fondo DWS Smart Industrial Technologies y el Fidelity Global Technology, mientras que tuvo un resultado negativo la posición ya vendida del fondo Morgan Stanley Global Brands.

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

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

En cuanto a la cartera de gestión alternativa, el retorno es positivo. Destacan el fondo de retorno absoluto de renta variable Eleva Absolute Return Europe y el fondo de arbitraje de estructura de capital y convertibles Lazard Rathmore Alternative. La posición en plata, a pesar de su reducido peso (1,3%) y de haberla cerrado a mediados de enero, ha tenido un impacto positivo sensible, con una revalorización del iShares Physical Silver hasta su venta de entorno al del 27,0% en euros. La aportación del iShares Physical Gold es mucho más limitada por la menor revalorización del oro hasta la primera toma de beneficios en la que redujimos la posición significativamente y por su evolución negativa desde entonces.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 18,68%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 78,70% del fondo, destacando entre ellas State Street, DWS, iShares, Invesco y Amundi.

La remuneración de la liquidez es del 2,45%

La Sociedad Gestora tiene identificados y realiza un seguimiento de los activos que se encuentran afectados por circunstancias excepcionales, habiendo analizado la información pública disponible y llevado a cabo todas aquellas actuaciones a su alcance para procurar la recuperación del mayor importe posible de la inversión realizada. En relación con la emisión BN.PRIMA INMOBILIARIA 12% 25.09.99, en concurso de acreedores, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 9,64 durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 8,24 y superior a la de la letra del tesoro, del 0,08

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar un crecimiento más moderado y los

riesgos inflacionistas ligados a la energía. Salvo un repunte significativo de los precios energéticos, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante gran parte del semestre.

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

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

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

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

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

En los mercados emergentes, la política monetaria seguirá siendo favorable al crecimiento, con posibles bajadas de tipos en América Latina y medidas de apoyo económico en China.

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

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

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

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

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

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

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

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

Canadá y Australia podrían registrar una evolución moderadamente positiva.

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

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

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

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

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

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

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

El dólar podría mantenerse sólido si la economía estadounidense continúa mostrando mayor fortaleza que la europea, mientras que la evolución del euro dependerá principalmente de la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico.

No se esperan movimientos extremos, aunque los riesgos geopolíticos podrían generar episodios puntuales de volatilidad.

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

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

inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B39 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,400 2028-04-30	EUR	1.144	0,77	1.153	0,89
ES0000012C12 - BONOS SPAIN GOVERNMENT INF 0,700 2033-11-30	EUR	61	0,04	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,250 2030-10-31	EUR	0	0,00	374	0,29
ES0000012K61 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 2,550 2032-10-31	EUR	387	0,26	291	0,22
ES0000012N35 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,450 2034-10-31	EUR	307	0,21	204	0,16
ES0000012N43 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,100 2031-07-30	EUR	204	0,14	204	0,16
ES0000012O67 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 3,150 2035-04-30	EUR	298	0,20	298	0,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.402	1,62	2.524	1,95
ES00000128H5 - DEUDA SPAIN GOVERNMENT BON 1,300 2026-10-31	EUR	143	0,10	144	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		143	0,10	144	0,11
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	748	0,50	753	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		748	0,50	753	0,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.293	2,22	3.421	2,64
TOTAL RENTA FIJA		3.293	2,22	3.421	2,64
ES0155576038 - SOCIEDADES BV PREFERENCIAL INVE	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.293	2,22	3.421	2,64
AT0000A1ZGE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	330	0,22	331	0,25
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	127	0,08	127	0,10
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	100	0,07	100	0,08
BE0000304130 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,000 2035-03-28	EUR	114	0,08	114	0,09
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	86	0,06	86	0,07
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	199	0,13	199	0,15
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	913	0,61	917	0,70
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	263	0,18	264	0,20
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,08	121	0,09
DE000BU22056 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2035-08-15	EUR	98	0,07	0	0,00
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	233	0,16	234	0,18
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	101	0,07	100	0,08
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	669	0,45	673	0,52
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	709	0,47	714	0,55
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	766	0,51	769	0,59
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	480	0,32	483	0,37
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	386	0,26	289	0,22
FR0014012I15 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2035-11-25	EUR	299	0,20	0	0,00
IE000O6GBYC9 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,100 2036-06-18	EUR	60	0,04	0	0,00
IE00BDHDP444 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	140	0,09	141	0,11
IE00BFZRQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	229	0,15	230	0,18
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.023	0,69	1.032	0,79
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	176	0,12	177	0,14
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	194	0,13	196	0,15
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	694	0,46	801	0,62
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	99	0,07	100	0,08
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	431	0,29	432	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	207	0,14	208	0,16
IT0005689994 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,150 2033-03-15	EUR	60	0,04	0	0,00
LU3315368814 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 3,125 2036-03-24	EUR	64	0,04	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	297	0,20	298	0,23
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	192	0,13	193	0,15
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	82	0,05	82	0,06
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	196	0,13	196	0,15
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	199	0,13	201	0,15
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	107	0,07	109	0,08
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	200	0,13	201	0,15
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	94	0,06	94	0,07
SI0002105227 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,275 2036-03-12	EUR	70	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.806	7,23	10.212	7,84
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	432	0,29	432	0,33
IE00BVB8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	147	0,11
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	416	0,28	419	0,32
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	144	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		848	0,57	1.142	0,87
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	487	0,37
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,843 2027-04-16	EUR	650	0,44	650	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		650	0,44	1.138	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.304	8,24	12.492	9,58
TOTAL RENTA FIJA		12.304	8,24	12.492	9,58
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	2.287	1,76
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOL	USD	4.079	2,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.079	2,73	2.287	1,76
TOTAL RENTA VARIABLE		4.079	2,73	2.287	1,76
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	2.423	1,62	2.286	1,76
DE000A0H08R2 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	1.426	0,96	0	0,00
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	5.517	3,70	3.643	2,80
IE0002Y8CX98 - ETF WISDOMTREE EUROPE DE	EUR	2.676	1,79	2.841	2,18
IE00B02KXK85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	USD	0	0,00	941	0,72
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	1.568	1,05	1.575	1,21
IE00B4613386 - ETN SS SPDR BLOOMBERG EM	USD	608	0,41	609	0,47
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	0	0,00	5.076	3,90
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	1.512	1,01	1.330	1,02
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	1.568	1,05	0	0,00
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.329	0,89	1.284	0,99
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	1.018	0,68	1.003	0,77
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	2.967	1,99	3.246	2,49
IE00BTJRPMP35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	10.254	6,87	7.912	6,08
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	0	0,00	912	0,70
JP3040170007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	2.531	1,70	0	0,00
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	4.611	3,09	2.775	2,13
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2.762	1,85	2.935	2,26
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	0	0,00	1.283	0,99
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	7.318	4,90	7.226	5,55
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	2.904	1,95	2.680	2,06
LU0622664224 - FONDO ROBECO FINANCIAL INS	EUR	1.424	0,95	1.402	1,08
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.638	1,10	1.610	1,24
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.026	1,36	2.006	1,54
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.410	0,94	931	0,72
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-Y	USD	6.091	4,08	5.365	4,12
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	4.573	3,06	4.011	3,08
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.859	2,59	3.842	2,95
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.147	0,77	1.089	0,84
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.718	1,15	1.691	1,30
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	16.881	11,31	11.867	9,12
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	1.697	1,14	3.315	2,55
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	1.573	1,05	1.337	1,03
US4642877629 - ETF ISHARES U.S. HEALTHC	USD	2.012	1,35	2.598	2,00
US78462F1030 - ETF STATE STREET SPDR S&	USD	18.424	12,34	15.730	12,09
TOTAL IIC		117.464	78,70	106.353	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		133.847	89,67	121.131	93,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		137.140	91,89	124.553	95,72
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0370885016 - BONOS TESTA INMUEBLES EN R 2099-09-25	EUR	0	0,00	0	0,00

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)