

CAIXABANK GESTIÓN 60, FI

Nº Registro CNMV: 2492

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: 30/10/2001

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: La exposición a Renta Fija oscilará entre el 20% -100% y podrá ser pública y/o privada. La duración tendrá un rango de 5 años negativos a 10 años. Podrá invertir en convertibles con un máximo del 25%. Podrá invertir en activos con baja calidad crediticia (BB+ o inferior) con un máximo del 30% La exposición a Renta Variable estará entre el 0%-60% sin limitación de capital bursátil ni sectorial. Podrá invertir en todos los mercados mundiales, máximo del 50% en emergentes. No hay límite de riesgo divisa. 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.

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	0,14	0,22	0,14	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,96	3,16	2,96	3,25

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	582.499,46	582.506,06	408	412	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
PLUS	2.824.584,32	2.828.289,44	678	690	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
SIN RETRO	4.444.531,06	4.658.761,66	88	93	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	897.830,60	865.444,68	899	861	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
INTERNA	83,33	83,33	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLATINUM	EUR	8.670	8.134	14.810	14.828
PLUS	EUR	27.462	25.888	26.572	24.844
SIN RETRO	EUR	68.049	66.822	65.409	67.464
ESTÁNDAR	EUR	11.057	10.045	9.637	10.377
INTERNA	EUR	1	1	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
PLATINUM	EUR	14,8849	13,9635	13,3362	12,0852
PLUS	EUR	9,7224	9,1534	8,8056	8,0375
SIN RETRO	EUR	15,3106	14,3433	13,6613	12,3460
ESTÁNDAR	EUR	12,3150	11,6072	11,1913	10,2380
INTERNA	EUR	6,6601	6,2297	0,0000	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				

PLATINUM	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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
SIN RETRO	al fondo	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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	6,60	7,19	-0,55	1,87	3,42	4,70	10,35	9,13	7,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-0,97	03-03-2026	-1,93	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,74	08-04-2026	1,74	08-04-2026	1,25	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	6,61	6,85	6,29	4,91	3,77	6,09	4,93	4,31	5,16
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	5,71	5,88	5,39	4,44	3,70	6,30	4,71	4,80	4,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,69	3,52	3,53	3,52	3,31	3,33	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.

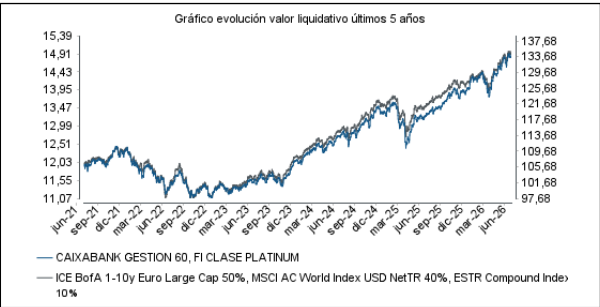
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,20	0,77	0,78	0,77	1,11

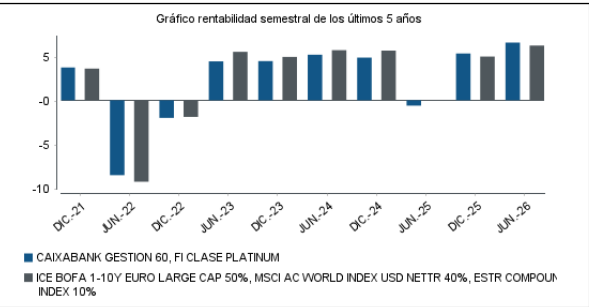
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,22	6,99	-0,73	1,68	3,23	3,95	9,56	8,34	6,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-0,97	03-03-2026	-1,93	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026	1,25	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	6,61	6,85	6,29	4,91	3,77	6,09	4,93	4,31	5,16
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	5,71	5,88	5,39	4,44	3,70	6,30	4,71	4,80	4,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,75	3,75	3,75	3,58	3,59	3,58	3,37	3,39	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.

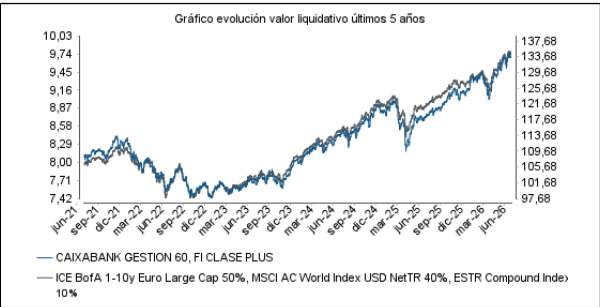
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,37	0,37	0,38	0,38	1,49	1,51	1,50	1,92

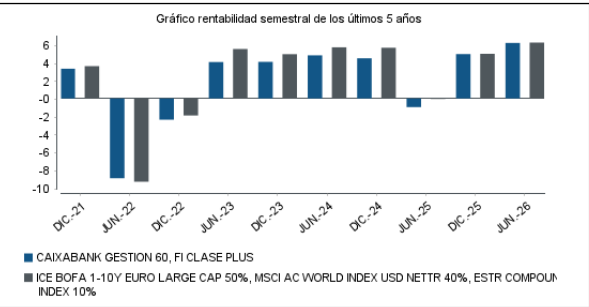
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,74	7,26	-0,48	1,94	3,49	4,99	10,65	9,43	8,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-0,97	03-03-2026	-1,93	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,74	08-04-2026	1,74	08-04-2026	1,25	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	6,61	6,85	6,29	4,91	3,77	6,09	4,93	4,31	5,16
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	5,71	5,88	5,39	4,44	3,70	6,30	4,71	4,80	4,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,67	3,50	3,51	3,50	3,29	3,31	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.

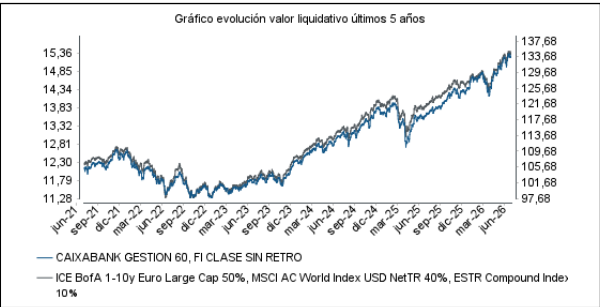
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,13	0,13	0,49	0,51	0,50	0,84

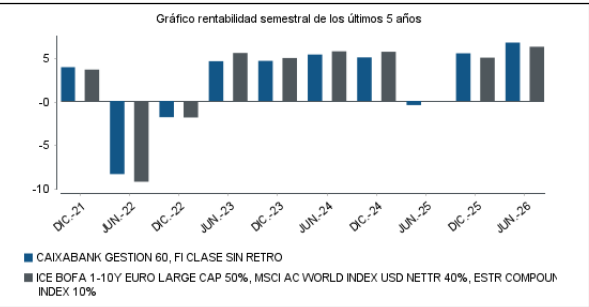
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6,10	6,93	-0,78	1,63	3,17	3,72	9,31	8,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-0,97	03-03-2026	-1,93	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,73	08-04-2026	1,73	08-04-2026	1,25	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,61	6,85	6,29	4,91	3,77	6,09	4,93	4,31	
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 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	5,71	5,88	5,39	4,44	3,70	6,30	4,71	4,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,78	3,66	3,68	3,66	3,42	3,44	

(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.

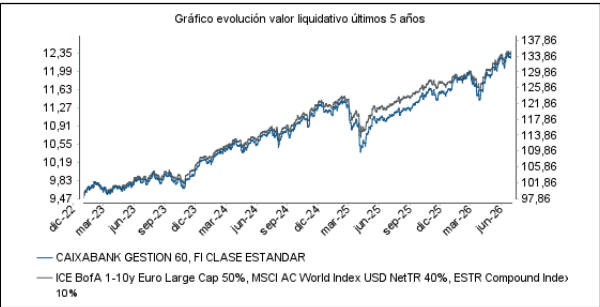
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,42	0,43	0,43	1,72	1,73	1,72	

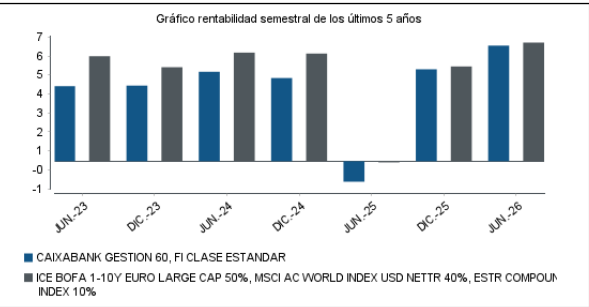
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,91	7,32	-0,39	2,05	1,74	3,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	05-06-2026	-0,97	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	08-04-2026	1,74	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,61	6,86	6,29	4,91	1,64	2,59			
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40	16,17			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07	0,07			
ICE BofA 1-10y Euro Large Cap 50%, MSCI AC World Index USD NetTR 40%, ESTR Compound Index 10%	5,71	5,88	5,39	4,44	3,70	6,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96	3,06	0,33	0,00	0,33			

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

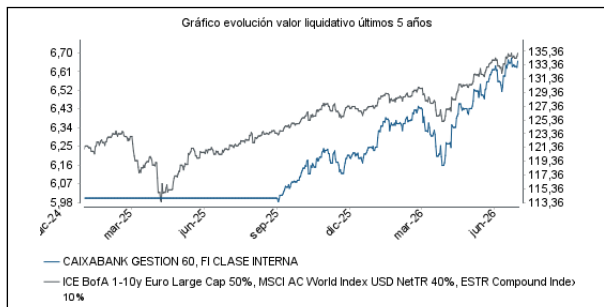
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,00		

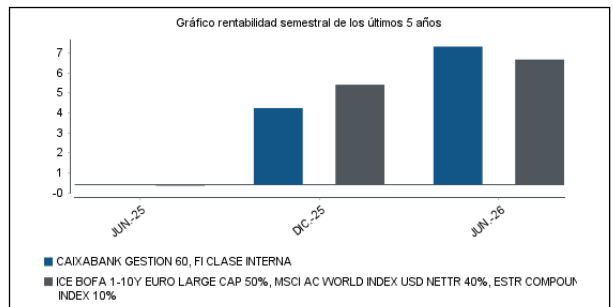
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	107.543	93,32	108.086	97,47
* Cartera interior	4.012	3,48	4.862	4,38
* Cartera exterior	103.003	89,38	102.758	92,67
* Intereses de la cartera de inversión	528	0,46	466	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.109	6,17	2.393	2,16
(+/-) RESTO	586	0,51	411	0,37
TOTAL PATRIMONIO	115.238	100,00 %	110.890	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)	110.890	109.545	110.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,46	-3,94	-2,46	-36,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,33	5,16	6,33	24,54
(+) Rendimientos de gestión	6,69	5,50	6,69	23,32
+ Intereses	0,31	0,29	0,31	8,89
+ Dividendos	0,19	0,20	0,19	-0,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,11	-0,08	-23,59
± 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)	-0,04	-0,21	-0,04	-78,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,23	5,33	6,23	18,68
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	1.671,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,34	-0,36	4,46
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,30	2,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	148,70
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	17,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,61
+ 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	-97,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.238	110.890	115.238	

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

3. Inversiones financieras

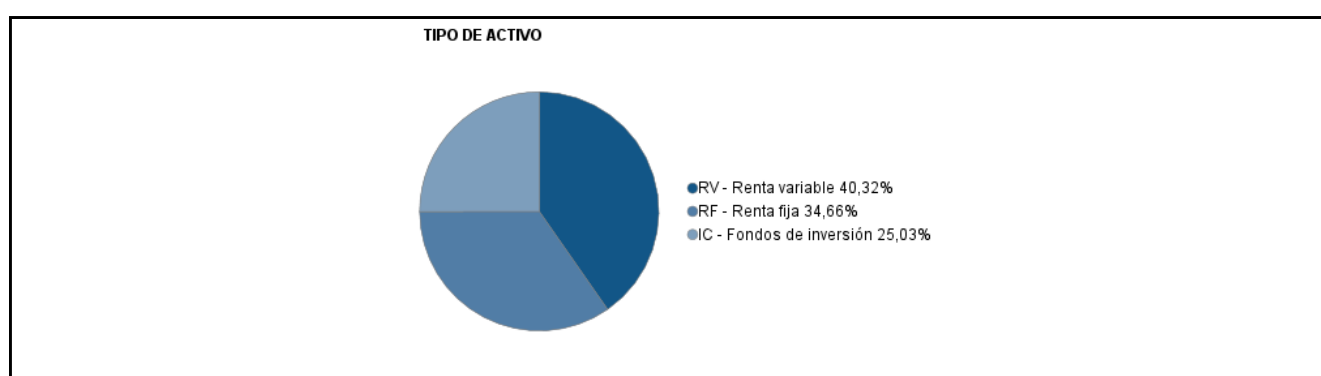
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.012	3,47	4.862	4,38
TOTAL RENTA FIJA	4.012	3,47	4.862	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.012	3,47	4.862	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.392	13,34	15.344	13,86
TOTAL RENTA FIJA	15.392	13,34	15.344	13,86
TOTAL RV COTIZADA	979	0,85	1.195	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE	979	0,85	1.195	1,08
TOTAL IIC	86.640	75,20	86.230	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.010	89,39	102.769	92,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.022	92,86	107.631	97,09

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.BUNDESobligation 2.5% 16.04	FUTURO BN.BUN DESOBLIGATION 2.5% 16.04 100000 FÍSIC	3.553	Inversión
BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.5	FUTURO BN.BUN DESSCHATZAN WEISUNGEN 2.5 100000 FÍSIC	1.163	Inversión
BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.	FUTURO BN.BUN DESREPUB. DEUTSCHLAND 2. 100000 FÍSIC	4.023	Inversión
Total subyacente renta fija		8739	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	229	Inversión
S&P 500	FUTURO S&P 500 50 FÍSICA	4.271	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	FUTURO Russell 2000 50 FÍSICA	2.447	Inversión
Eurostoxx 50	FUTURO Eurostoxx 50 10 FÍSICA	1.199	Inversión
Total subyacente renta variable		8146	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	6.415	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6415	
MSTANLEY EURO CORPOR	FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	6.454	Inversión
ROBECO EURO SDG CRED	FONDO ROBECO EURO SDG CRED	4.689	Inversión
ROBECO FINANCIAL INS	FONDO ROBECO FINANCIAL INS	2.353	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	1.171	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	774	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	1.208	Inversión
DWS SMART INDUSTRIAL	FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	1.844	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	999	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	832	Inversión
Total otros subyacentes		20325	
TOTAL OBLIGACIONES		43624	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.470.188,22 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial 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. Aunque los precios de la plata y el oro bajaron durante el semestre, las inversiones en estos metales, realizadas a través de ETF, tuvieron un impacto positivo en el fondo. Esto se debe a que vendimos toda la posición en plata a mediados de enero y redujimos de forma significativa la posición en oro a comienzos de febrero. En ambos casos, las posiciones acumulaban importantes revalorizaciones desde el inicio del año.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante 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 distintas áreas geográficas. Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa en torno al 5,5% del patrimonio, y redujimos la exposición a materias primas, cerrando toda la posición en plata, y dejando la de oro por debajo del 1,0%.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición en torno al 42,0%, por encima del nivel neutral (40%). Los principales índices marcaban nuevos máximos históricos a mediados de enero, y desde entonces fuimos reduciendo la exposición hasta ligeramente por encima 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 exposición alrededor del nivel de neutralidad, reduciéndola hasta 39,6% al final de este.

El 28 de febrero, el inicio de la guerra en Irán supuso un cambio drástico en el escenario de inversión. Así, en marzo redujimos la exposición a renta variable hasta en torno al 35,0%, mínimo del semestre, en parte por una gestión activa y en otra parte también por la entrada en dinero de una put sobre el S&P500 que habíamos comprado en enero. A finales de marzo volvimos a aumentar la exposición hasta neutral, aunque nos perdimos el primer momento de la recuperación de las bolsas preferimos actuar con cautela. 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, llevando a los principales índices a marcar nuevos máximos en junio. Por ello, en el segundo trimestre hemos mantenido una sobre ponderación continúa, alcanzando los máximos de exposición a mediados de junio (en torno al 44,5%), y reduciendo ligeramente después para cerrar el semestre en 41,0%.

En renta fija hemos tenido una duración próxima a la neutralidad (2,1 años), oscilando entre 1,9 y 2,2 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 ente 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, preferimos mantener una ligera infra ponderación desde marzo hasta el final del periodo, principalmente en la zona de 10 años. 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 41,0%, ligeramente superior al nivel de referencia del 40%. Mantenemos una sobre ponderación principalmente en Europa y mercados emergentes. También tenemos una exposición algo superior a la de referencia en Japón. Por el contrario, mantenemos una infra ponderación en Estados Unidos y una posición cercana a la neutralidad en el resto de los mercados desarrollados. La cartera está muy equilibrada en cuanto a sesgos y estilos.

En renta fija cerramos ligeramente por debajo del nivel de referencia, con una duración en torno a 2,0 años, debido a la mencionada pequeña infra ponderación en la zona de 10 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.

ICE BofA 1-10 year Euro Large Cap Index (EML5) en un 50%, el índice Euro Short Term Rate (ESTRON) en un 10% y el índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF) en un 40%. 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 plus ha aumentado en un 6,08%, la clase platinum ha aumentado en un 6,60%, la clase sin retro ha aumentado en un 1,84%, la clase estándar ha aumentado en un 10,07% y el patrimonio de la clase interna ha aumentado en un 6,91%.

El número de partícipes de la clase plus ha disminuido en un -1,74%, la clase platinum ha disminuido en un -0,97%, la clase sin retro ha disminuido en un -5,38%, la clase estándar ha aumentado en un 4,41% y la clase interna se ha mantenido.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 6,22%, inferior al índice de referencia, del 6,26%, la clase platinum un 6,60% superior al índice de referencia, del 6,26%, la clase sin retro un 6,74% superior al índice de referencia, del 6,26%, la clase estándar un 6,10% inferior al índice de referencia, del 6,26% y la clase interna un 6,91% superior al índice de referencia, del 6,26%.

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%, para la clase estándar han sido del 0,74% y para la clase interna han sido del 0,01%.

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%, para la clase estándar han sido del 0,12% y para la clase

interna 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 la cartera de renta variable: una cartera eficiente con posiciones geográficas más vinculadas a índices, y una cartera de ideas de inversión con posiciones sectoriales y temáticas.

En renta variable, comenzamos el semestre con una exposición por encima del nivel neutral (42% frente al 40% 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 compramos unas opciones put sobre futuros del S&P500 con vencimiento marzo y strike 6800. En cuanto a la cartera de ideas, incrementamos exposición a pequeñas compañías americanas a través de futuros sobre Russell2000. También compramos un ETF de Nomura sobre el sector bancos en Japón y vendimos el fondo de Morgan Stanley Global Brands. Cerramos toda la posición en el ETF de iShares sobre plata con notables beneficios. En febrero, incorporamos exposición al sector de telecomunicaciones en Europa con un ETF de iShares y cerramos la posición en el ETF sobre grandes empresas chinas. También redujimos la posición en tecnología global e incrementamos sesgo valor europeo. Con el inicio de la guerra en Irán a finales de febrero, redujimos la exposición a renta variable hasta en torno al 35,0%, a través de la venta de futuros sobre S&P500 y la entrada en dinero de la put sobre el S&P500. A mediados de marzo vendimos esa put con notables ganancias. En los últimos días del mes recompramos los futuros vendidos sobre S&P500 llevando la exposición hasta neutral. Gestionamos activamente la posición en oro a través de un ETF 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 sobre ponderación continúa de renta variable. Para ello utilizamos futuros sobre S&P500 y Eurostoxx 50. Como contra peso a esa mayor exposición, implementamos una nueva cobertura sobre el mercado americano (S&P500) a través de opciones. Vendimos parcialmente la posición en un ETF de iShares sobre salud en EE.UU. y lo cambiamos por un ETF de Invesco sobre Nasdaq. Redujimos a la mitad la posición en el ETF sobre oro. En mayo aumentamos la posición en el ETF de iShares de bancos euro. Cambiamos la mitad de la posición en el ETF de Invesco sobre Nasdaq por un ETF de DWS sobre Inteligencia Artificial. En junio, tras haber alcanzado los máximos de exposición a renta variable por encima del 44,0%, comenzamos a reducir a través de la venta de futuros 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. En la cartera de ideas, 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 41,0%, ligeramente superior al nivel de referencia del 40%. Mantenemos una sobre ponderación principalmente en Europa y mercados emergentes. También tenemos una exposición algo superior a la de referencia en Japón. Por el contrario, mantenemos una infra ponderación en Estados Unidos y una posición cercana a la neutralidad en el resto de los mercados desarrollados. La cartera está muy equilibrada en cuanto a sesgos y estilos.

Mantenemos la cartera de inversiones alternativas que pesa en torno a un 5,5% del patrimonio. Durante el semestre hemos reducido la exposición a materias primas. Primero con la mencionada venta total del ETF de iShares sobre plata, y posteriormente con ventas del ETF de iShares sobre oro hasta dejarlo por debajo del 1%, tras una gestión muy táctica de esta posición a lo largo del periodo.

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 2,1 años), con una duración que ha oscilado entre 1,9 años y 2,2 años, y una posición neutral a lo largo de los diferentes plazos de la curva, salvo una pequeña infra ponderación en la zona de 10 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. Mantenemos en cartera una posición en un fondo de Robeco de bonos de financieras europeas y una pequeña exposición a renta fija emergente en moneda local a través de un ETF de State Street.

En cuanto a divisas, destaca la exposición cercana al 25% 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 2,5% y el 6,0%. En junio cerramos buena parte de la cobertura, finalizando el periodo próximos a 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 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 en el periodo ha sido del 21,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 75,18% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Amundi, BlackRock, Robeco, State Street, DWS, Invesco y Morgan Stanley.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,96%.

Este fondo puede invertir un porcentaje máximo del 30% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, esto es, con alto riesgo de crédito.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 6,61% durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 5,71% y superior a la de la letra del Tesoro, del 0,08%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 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 vigilaemos 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	728	0,66
ES0000012B39 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,400\2028-04-30	EUR	902	0,78	910	0,82
ES0000012C12 - BONOS\SPAIN GOVERNMENT INF\0,700\2033-11-30	EUR	61	0,05	0	0,00
ES0000012G34 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,250\2030-10-31	EUR	0	0,00	467	0,42
ES0000012K61 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\2,550\2032-10-31	EUR	580	0,50	484	0,44
ES0000012N35 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,450\2034-10-31	EUR	409	0,35	205	0,18
ES0000012N43 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,100\2031-07-30	EUR	255	0,22	255	0,23
ES0000012O67 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\3,150\2035-04-30	EUR	398	0,35	397	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.606	2,25	3.445	3,11
ES00000128H5 - DEUDA\SPAIN GOVERNMENT BON\1,300\2026-10-31	EUR	191	0,17	192	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		191	0,17	192	0,17
ES0213679HN2 - BONOS\BANKINTER SA\0,875\2026-07-08	EUR	1.215	1,05	1.224	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.215	1,05	1.224	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.012	3,47	4.862	4,38
TOTAL RENTA FIJA		4.012	3,47	4.862	4,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.012	3,47	4.862	4,38
AT0000A12GE4 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	372	0,32	374	0,34
AT0000A2NW83 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2031-02-20	EUR	127	0,11	127	0,11
AT0000A324S8 - DEUDA REPUBLIC OF AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	150	0,13	150	0,14
BE0000304130 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 5,000 2035-03-28	EUR	114	0,10	114	0,10
BE0000349580 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,100 2030-06-22	EUR	129	0,11	129	0,12
BE0000357666 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 3,000 2033-06-22	EUR	199	0,17	199	0,18
DE0001102457 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 0,250 2028-08-15	EUR	549	0,48	550	0,50
DE0001102507 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2030-08-15	EUR	350	0,30	352	0,32
DE0001102580 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2032-02-15	EUR	121	0,11	121	0,11
DE000BU22056 - DEUDA BUNDESREPUBLIK DEUTS 2,600 2035-08-15	EUR	196	0,17	0	0,00
FI4000278551 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 0,500 2027-09-15	EUR	233	0,20	234	0,21
FI4000550249 - DEUDA FINLAND GOVERNMENT B 3,000 2033-09-15	EUR	101	0,09	100	0,09
FR0013286192 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-05-25	EUR	956	0,83	961	0,87
FR0013407236 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,500 2029-05-25	EUR	1.148	1,00	1.156	1,04
FR0013516549 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 2030-11-25	EUR	1.107	0,96	1.112	1,00
FR001400AIN5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 0,750 2028-02-25	EUR	672	0,58	676	0,61
FR001400QMF9 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,000 2034-11-25	EUR	531	0,46	434	0,39
FR0014012II5 - DEUDA FRENCH REPUBLIC GOVE 3,500 2035-11-25	EUR	399	0,35	0	0,00
IE000O6GBYC9 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 3,100 2036-06-18	EUR	60	0,05	0	0,00
IE00BDHDP44 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 0,900 2028-05-15	EUR	141	0,12	142	0,13
IE00BF2RQ242 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,350 2031-03-18	EUR	276	0,24	276	0,25
IT0005024234 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,500 2030-03-01	EUR	1.433	1,24	1.446	1,30
IT0005094088 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 1,650 2032-03-01	EUR	264	0,23	266	0,24
IT0005274805 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,050 2027-08-01	EUR	527	0,46	532	0,48
IT0005340929 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,800 2028-12-01	EUR	447	0,39	652	0,59
IT0005500068 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 2,650 2027-12-01	EUR	197	0,17	199	0,18
IT0005544082 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 4,350 2033-11-01	EUR	646	0,56	649	0,59
IT0005584856 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,850 2034-07-01	EUR	311	0,27	312	0,28
IT0005689994 - DEUDA ITALY BUONI POLIENNA 3,150 2033-03-15	EUR	60	0,05	0	0,00
LU3315368814 - DEUDA STATE OF THE GRAND-D 3,125 2036-03-24	EUR	129	0,11	0	0,00
NL0000102317 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 5,500 2028-01-15	EUR	296	0,26	296	0,27
NL0012171458 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,750 2027-07-15	EUR	286	0,25	288	0,26
NL00150006U0 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2031-07-15	EUR	165	0,14	165	0,15
NL0015001AM2 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2033-07-15	EUR	196	0,17	196	0,18
NL0015001DQ7 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 2,500 2030-01-15	EUR	299	0,26	301	0,27
PTOTEROE0014 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 3,875 2030-02-15	EUR	163	0,14	165	0,15
PTOTEVOE0018 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,125 2028-10-17	EUR	199	0,17	200	0,18
PTOTEWOE0017 - DEUDA PORTUGAL OBRIGACOES 2,250 2034-04-18	EUR	94	0,08	94	0,08
SI0002105227 - DEUDA SLOVENIA GOVERNMENT 3,275 2036-03-12	EUR	70	0,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.712	11,89	12.971	11,71
BE0000341504 - DEUDA KINGDOM OF BELGIUM G 0,800 2027-06-22	EUR	475	0,41	476	0,43
IE00BV8C9418 - DEUDA IRELAND GOVERNMENT B 1,000 2026-05-15	EUR	0	0,00	97	0,09
IT0004735152 - BONOS ITALY BUONI POLIENNA 3,100 2026-09-15	EUR	555	0,48	558	0,50
NL0011819040 - DEUDA NETHERLANDS GOVERNME 0,500 2026-07-15	EUR	0	0,00	96	0,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.029	0,89	1.227	1,11
XS1419664997 - BONOS EDP SA 2,875 2026-06-01	EUR	0	0,00	496	0,45
XS2804483381 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,843 2027-04-16	EUR	650	0,56	650	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		650	0,56	1.146	1,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.392	13,34	15.344	13,86
TOTAL RENTA FIJA		15.392	13,34	15.344	13,86
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	1.195	1,08
IE00B4ND3602 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL GOL	USD	979	0,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		979	0,85	1.195	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		979	0,85	1.195	1,08
DE0006289309 - ETF ISHARES EURO STOXX B	EUR	1.339	1,16	636	0,57
DE000A0H08R2 - ETF ISHARES STOXX EUROPE	EUR	601	0,52	0	0,00
DE000DWS2MA8 - FONDO DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	2.579	2,24	2.144	1,93
IE0002Y8CX98 - ETF WISDOMTREE EUROPE DE	EUR	1.278	1,11	1.279	1,15
IE00B02KXK85 - ETF ISHARES CHINA LARGE	USD	0	0,00	706	0,64
IE00B3F81R35 - ETN ISHARES CORE EUR COR	EUR	2.888	2,51	2.900	2,62
IE00B4613386 - ETN SS SPDR BLOOMBERG EM	USD	669	0,58	670	0,60
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	0	0,00	2.449	2,21
IE00BD4TY451 - ETF UBS MSCI AUSTRALIA U	EUR	667	0,58	828	0,75
IE00BGV5VN51 - ETF XTRACKERS ARTIFICIAL	EUR	572	0,50	0	0,00
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	1.173	1,02	1.134	1,02
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	898	0,78	885	0,80
IE00BQN1K901 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	1.797	1,56	1.036	0,93
IE00BTJRM3P35 - ETF XTRACKERS MSCI EMERG	USD	5.573	4,84	4.300	3,88
JP3027630007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	865	0,75	0	0,00
JP3027650005 - ETF NEXT FUNDS NIKKEI 22	JPY	0	0,00	740	0,67
JP3040170007 - ETF NEXT FUNDS TOPIX BAN	JPY	565	0,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0274209237 - ETF XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	1.467	1,27	2.383	2,15
LU0274209740 - ETF XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	1.257	1,09	1.479	1,33
LU0360482987 - FONDO MSTANLEY GLB BRANDS-	USD	0	0,00	633	0,57
LU0360483100 - FONDO MSTANLEY EURO CORPOR	EUR	7.324	6,36	7.231	6,52
LU0446734872 - ETF UBS MSCI CANADA UCIT	EUR	1.642	1,42	1.515	1,37
LU0503372780 - FONDO ROBEQ EURO SDG CRED	EUR	5.276	4,58	5.214	4,70
LU0622664224 - FONDO ROBEQ FINANCIAL INS	EUR	2.462	2,14	2.424	2,19
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	1.437	1,25	1.412	1,27
LU1287023003 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2.027	1,76	2.008	1,81
LU1287023185 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	3.386	2,94	3.336	3,01
LU1457522305 - FONDO FIDELITY GLB TECH-Y	USD	3.259	2,83	4.575	4,13
LU1650487413 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6.676	5,79	6.638	5,99
LU1650488494 - ETN AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	1.697	1,47	1.689	1,52
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	1.012	0,88	961	0,87
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	1.495	1,30	1.472	1,33
US46138E4614 - ETF INVESCO MSCI USA ETF	USD	7.446	6,46	6.618	5,97
US46138G6492 - ETF INVESCO NASDAQ 100 E	USD	157	0,14	1.104	1,00
US4642875078 - ETF ISHARES CORE S&P MID	USD	545	0,47	549	0,49
US4642877629 - ETF ISHARES U.S. HEALTHC	USD	628	0,54	1.091	0,98
US78462F1030 - ETF STATE STREET SPDR S&	USD	15.985	13,87	14.190	12,80
TOTAL IIC		86.640	75,20	86.230	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.010	89,39	102.769	92,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.022	92,86	107.631	97,09

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)