

CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 3268

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 Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/09/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a un VaR máximo de 6% a 1 mes. Invertirá más del 50% en IIC financieras aptas, incluidas las del Grupo. Se perseguirá alcanzar la revalorización del capital a medio plazo invirtiendo en una cartera diversificada por estrategias en IIC de Gestión Alternativa (valor relativo, eventos corporativos, largo/ corto de renta variable, etc).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,28	0,40	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	3,98	3,35	4,05

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		
SIN RETRO	654.244,95	617.518,31	373	384	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	3.147.752,04	1.485.830,43	1.110	614	EUR	0,00	0,00	600 EUR	NO
PLUS	9.230.350,47	3.396.960,46	820	398	EUR	0,00	0,00	50000 EUR	NO
PLATINUM	765.341,17	166,67	3	1	EUR	0,00	0,00	1000000 EUR	NO
INTERNA	9.649.395,57	9.842.999,56	682	709	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	4.500	4.141	50.415	65.493
ESTÁNDAR	EUR	20.774	9.599	5.476	6.208
PLUS	EUR	65.919	23.736	11.647	18.481
PLATINUM	EUR	5.178	1	1	1.964
INTERNA	EUR	62.701	62.362	6.512	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
SIN RETRO	EUR	6,8778	6,7061	6,3521	6,1577
ESTÁNDAR	EUR	6,5996	6,4603	6,1686	6,0276
PLUS	EUR	7,1416	6,9874	6,6652	6,5064
PLATINUM	EUR	6,7650	6,6155	6,3040	5,9740
INTERNA	EUR	6,4979	6,3357	6,0015	

(*)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				

SIN RETRO	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁND AR	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLATINU M	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
INTERNA	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual SIN RETRO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,56	1,93	0,62	2,32	1,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,25	3,00	1,23	1,03				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,43	0,00	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.

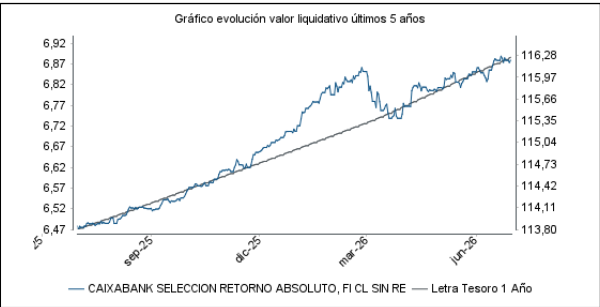
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,28	1,13	1,22	1,20	1,09

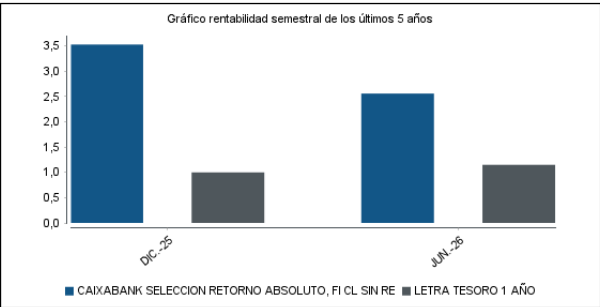
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14/02/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	1,72	0,43	2,11	0,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,25	3,00	1,23	1,03				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,50	0,00	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.

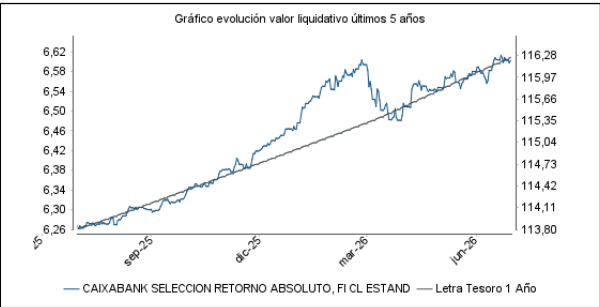
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,45	0,46	0,47	0,49	1,93	2,02	2,00	1,89

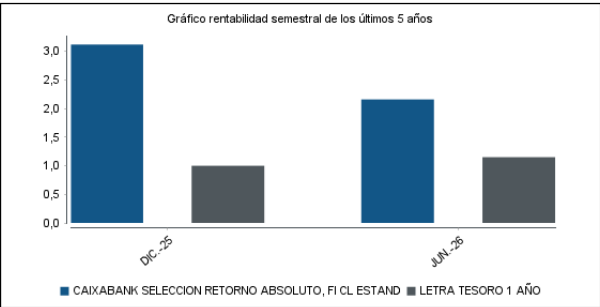
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14/02/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,21	1,75	0,45	2,14	1,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,25	3,00	1,23	1,03				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	1,49	0,00	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.

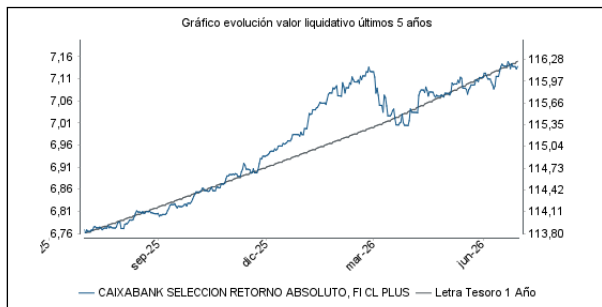
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,42	0,43	0,45	0,46	1,83	1,92	1,90	1,79

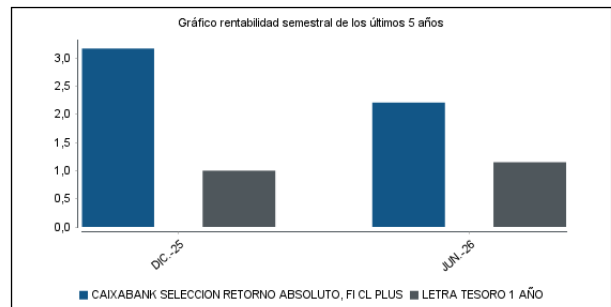
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14/02/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLATINUM .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,26	1,78	0,47	2,16	1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,25	3,00	1,23	1,03				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,47	1,47	1,49	0,00	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.

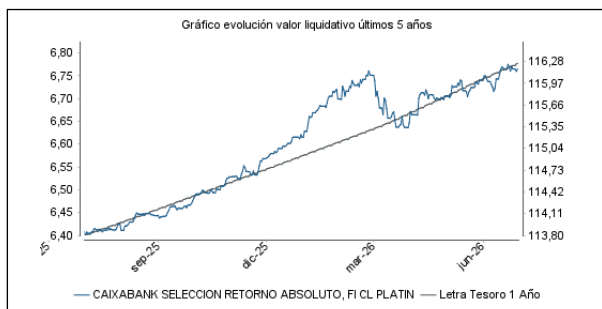
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,34	0,37	0,39	0,40	1,60	1,63	1,60	1,49

(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



A) Individual INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,56	1,93	0,62	2,32	1,19				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,51	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	08-04-2026	0,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,25	3,00	1,23	1,03				
Ibex-35	19,23	18,72	19,67	11,53	12,40				
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,43	0,00	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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,28	1,13	0,29		

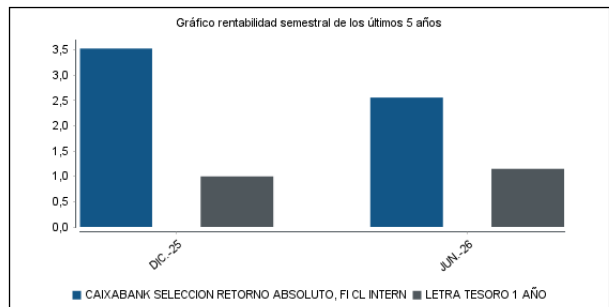
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 14/02/2025 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	30.202.183	1.624.331	0,76
Renta Fija Internacional	2.776.837	690.966	1,61
Renta Fija Mixta Euro	1.632.815	50.984	2,14
Renta Fija Mixta Internacional	4.635.441	134.157	2,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.933.729	61.125	5,67
Renta Variable Euro	1.029.646	267.216	12,47
Renta Variable Internacional	20.121.931	1.986.572	15,30
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	67.860	2.250	0,85
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.095.547	386.938	0,17
Global	8.035.758	246.629	10,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	19.983.370	272.010	0,83
Renta Fija Euro Corto Plazo	13.184.905	654.348	0,66

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	1.324.029	27.497	12,98
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	108.024.051	6.405.023	4,63

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	151.502	95,24	94.347	94,50
* Cartera interior	2.935	1,85	2.650	2,65
* Cartera exterior	148.567	93,40	91.697	91,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.556	4,75	6.526	6,54
(+/-) RESTO	12	0,01	-1.034	-1,04
TOTAL PATRIMONIO	159.071	100,00 %	99.839	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)	99.839	77.533	99.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	45,21	22,84	45,21	191,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,19	3,43	2,19	-6,05
(+) Rendimientos de gestión	2,45	3,60	2,45	0,07
+ Intereses	0,06	0,06	0,06	59,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-102,20
± 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)	-0,07	-0,05	-0,07	120,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	3,59	2,46	0,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-25,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,22	-0,30	95,99
- Comisión de gestión	-0,27	-0,19	-0,27	106,15
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	44,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	236,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-4,34
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	3,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,04	297,88
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,73

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	159.071	99.839	159.071	

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

3. Inversiones financieras

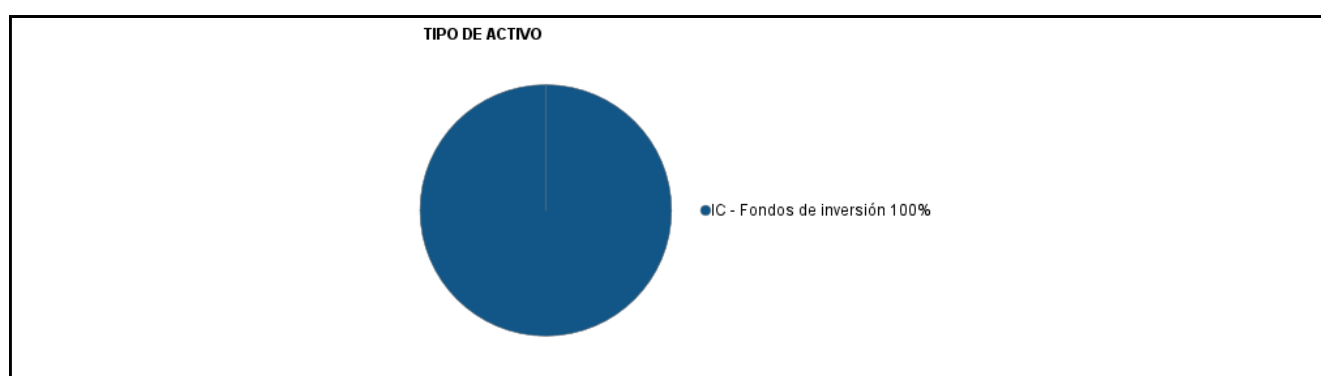
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.935	1,85	2.650	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.935	1,85	2.650	2,65
TOTAL IIC	148.568	93,38	91.698	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.568	93,38	91.698	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.503	95,23	94.349	94,50

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	2.390	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2390	
MAN ALPHA SELECT ALT	FONDO MAN ALPHA SELECT ALT	7.183	Inversión
JANUS H ABS RET-G US	FONDO JANUS H ABS RET-G US	12.307	Inversión
T ROWE SICAV DYNAMIC	FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	7.221	Inversión
BLACKROCK STGIC GLB	FONDO BLACKROCK STGIC GLB	15.094	Inversión
PICTET TR ATLAS-HI U	FONDO PICTET TR ATLAS-HI U	7.886	Inversión
ELEVA UCITS ELEVA AB	FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	9.671	Inversión
JPM EUROPE EQ ABS AL	FONDO JPM EUROPE EQ ABS AL	6.140	Inversión
DNCA INVEST ALPHA BN	FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	10.648	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DWS CONCEPT KALDEMOR	FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	11.098	Inversión
AMUNDI VOLATILITY WR	FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	3.079	Inversión
LUMYNA MW TOPS FOCUS	FONDO LUMYNA MW TOPS FOCUS	2.258	Inversión
GMO INVESTMENTS ICAV	FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	5.799	Inversión
DUNAS VALOR PRUDENTE	FONDO DUNAS VALOR PRUDENTE	2.854	Inversión
HARMONY CAPITAL LTD	FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	39	Inversión
PRINCIPAL GLB INVEST	FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	9.295	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE I	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	9.054	Inversión
JUPITER MERIAN GLB E	FONDO JUPITER MERIAN GLB E	6.352	Inversión
LAZARD RATHMORE ALTE	FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	11.247	Inversión
AMUNDI ALTERNATIVE P	FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	4.641	Inversión
Total otros subyacentes		141866	
TOTAL OBLIGACIONES		144255	

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

	SI	NO
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

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 333.803,16 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

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 367,87 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

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 renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. 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.

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

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

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

La gestión alternativa ha registrado en 2026 un comportamiento sólido, superando claramente a la renta fija global y mostrando una elevada capacidad de preservación de capital en los episodios de volatilidad registrados durante el ejercicio. Su baja sensibilidad a los movimientos del mercado ha reforzado su papel como elemento diversificador dentro de las carteras.

En un entorno favorable para los activos de riesgo, aunque con episodios de corrección y una elevada dispersión entre sectores y geografías, las estrategias alternativas han generado rentabilidades positivas, si bien con diferencias significativas entre estilos. Las estrategias de selección de títulos (Equity Long/Short) se han beneficiado tanto de la exposición neta a renta variable como de la capacidad de los gestores para generar alfa mediante la selección de valores, aunque durante junio algunas posiciones ligadas a tecnología y semiconductores corrigieron parte de las ganancias acumuladas.

Las estrategias Global Macro han mantenido una contribución positiva, apoyadas en la gestión táctica de las exposiciones a renta variable, renta fija, divisas y materias primas, mientras que las estrategias de Eventos Corporativos han seguido beneficiándose de un entorno favorable para la actividad corporativa y las operaciones de fusiones y adquisiciones, aunque el repunte de las expectativas de tipos de interés generó cierta ampliación de diferenciales durante junio.

Dentro del universo de Valor Relativo, destacaron especialmente el arbitraje de convertibles y determinadas estrategias de arbitraje de volatilidad, que aprovecharon las ineficiencias generadas por los movimientos del mercado. Por el contrario, las estrategias Equity Market Neutral registraron un comportamiento más modesto, llegando a mostrar rentabilidades ligeramente negativas durante parte del periodo.

Los CTAs han sido las estrategias con mejor comportamiento en el acumulado del año, impulsados por posiciones largas en renta variable, crédito y oro, así como por posiciones cortas en yen japonés y deuda pública japonesa. No obstante, durante junio algunas exposiciones, especialmente las posiciones largas en petróleo y cortas en dólar estadounidense, lastraron parcialmente la rentabilidad obtenida en meses anteriores.

En este contexto, el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva.

Actualmente, la cartera está diversificada entre 19 gestores y presenta un nivel de inversión cercano al 96%. Desde un punto de vista estratégico, la selección de títulos junto con la estrategia global macro continúan siendo las principales fuentes de exposición, representando aproximadamente el 60% de la cartera en conjunto, seguida por las estrategias de valor relativo, con un peso cercano al 21%, lo que permite combinar generación de alfa, diversificación y control del riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, en un entorno favorable para la generación de alfa en renta variable, se incrementó la exposición a estrategias de selección de títulos (Pictet TR Atlas, JP Europe Equity Absolute Alpha) y de mercado neutral (Jupiter Global Equity Absolute Return), especialmente aquellas con una exposición neta al mercado más cercana a la neutralidad. En contrapartida, se redujo la exposición a estrategias Global Macro, destacando la disminución en el gestor especializado en deuda emergente Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income, materializando parcialmente beneficios tras un periodo de rentabilidades especialmente sólidas.

Asimismo, se ajustó moderadamente a la baja la exposición a estrategias de eventos corporativos que, pese a mantener unas perspectivas constructivas a largo plazo, se vieron afectadas temporalmente por la volatilidad de mercado y la incertidumbre reinante. Por último, durante el periodo se incorporaron posiciones en materias primas a través de OFI Energy Strategic Metals y GS Quartix Modified, aprovechando oportunidades derivadas de la elevada volatilidad del activo, si bien estas posiciones fueron posteriormente reembolsadas.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la clase plus ha aumentado en un 177,72%, la clase estándar ha aumentado en un 116,42%, la clase platinum ha aumentado en un 469483,78%, la clase sin retro ha aumentado en un 8,66% y la clase interna ha aumentado en un 0,54%.

El número de partícipes de la clase plus ha aumentado en un 106,03%, la clase estándar ha aumentado en un 80,78%, la clase platinum ha aumentado en un 200,00%, la clase sin retro ha disminuido en un -2,86% y la clase interna ha disminuido en un -3,81%.

La rentabilidad de la clase plus ha sido de 2,21%, superior al índice de referencia, del 1,16%, la clase estándar un 2,16% superior al índice de referencia, del 1,16%, la clase platinum un 2,26% superior al índice de referencia, del 1,16%, la clase sin retro un 2,56% superior al índice de referencia, del 1,16% y la clase interna un 2,56% superior al índice de referencia, del 1,16%.

Los gastos directos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,46% del patrimonio, para la clase estándar han sido del 0,51%, para la clase platinum han sido del 0,29%, para la clase sin retro han sido del 0,12% y para la clase interna han sido del 0,12%.

Los gastos indirectos soportados en el periodo por la clase plus suponen el 0,39% del patrimonio, para la clase estándar han sido del 0,39%, para la clase platinum han sido del 0,39%, para la clase sin retro han sido del 0,39% y para la clase interna han sido del 0,39%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de 0,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo se reforzó la exposición a las estrategias de selección de títulos y mercado neutral de renta variable

mediante la incorporación de tres nuevos fondos: Pictet TR Atlas, JP Europe Equity Absolute Alpha y Jupiter Global Equity Absolute Return.

En contrapartida, se redujo la inversión en estrategias Global Macro (Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income) y de Eventos Corporativos (Amundi Tiedemann), tanto por la toma de beneficios tras un periodo de buen comportamiento como por un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre para estas estrategias.

Adicionalmente, se ajustó tácticamente la exposición a materias primas mediante la incorporación secuencial de OFI Energy Strategic Metals y GS Quartix Modified, posiciones que fueron posteriormente cerradas.

En conjunto, se realizaron cinco nuevas incorporaciones (dos fondos de selección de títulos, uno de mercado neutral y dos de materias primas) y dos reembolsos totales, correspondientes a las estrategias de materias primas.

La práctica mayoría de las estrategias contribuyó positivamente a la rentabilidad del fondo durante el periodo. La principal fuente de generación de rentabilidad provino de la estrategia de selección de títulos, destacando los gestores enfocados en compañías de elevada calidad con valoraciones atractivas, como GMO Equity Dislocation, así como estrategias con un perfil muy neutral al mercado orientadas a la generación de alfa, como Man Alpha Select Alternative.

Dentro de Global Macro, sobresalió la aportación del fondo multiestrategia DWS Concept Kaldemorgen, mientras que, en Valor Relativo, destacó la contribución del arbitraje de bonos convertibles a través de Lazard Rathmore. Las estrategias de Eventos Corporativos también sumaron rentabilidad, con BlackRock Global Event Driven como principal contribuidor, aunque de forma más moderada.

Por el contrario, la única aportación negativa provino de la estrategia de materias primas, siendo GS Quartix Modified Strategy la principal detractora de rentabilidad durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a la operativa de derivados, el fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados tanto de forma directa, utilizando para ello futuros de divisas para cubrir el riesgo de divisa en las posiciones cuya divisa es diferente al EUR, como indirecta a través de las IICs subyacentes en las que invierte.

El grado medio de apalancamiento en el periodo ha sido del 123,03%.

Dentro de la metodología aplicada para calcular el riesgo de mercado, el VaR absoluto a 1 mes con el 99% de nivel de confianza ha alcanzado nivel 0,20% de mínimo, 0,52% de máximo y 0,35% de media durante el periodo, utilizando el método paramétrico y para todas las clases del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

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 HARMONY CAPITAL LTD FUND-E, fondo en liquidación/reestructuración, hasta la fecha no se ha logrado recuperar importe alguno.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 95,24% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Blackrock, Janus Henderson, DWS, Lazard y Amundi.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 3,35%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad para todas las clases fue de 2,65% durante el período, superior a la de su índice de referencia, del 0,08% 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.

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. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y 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 el contexto actual, y desde una perspectiva táctica, consideramos que el entorno sigue siendo favorable para la gestión alternativa, impulsado por una creciente dispersión entre activos y la elevada diferenciación en los resultados de las distintas estrategias. En este escenario, mantenemos una clara preferencia por gestores capaces de adaptarse con rapidez a las cambiantes condiciones de mercado, combinando flexibilidad para capturar oportunidades con disciplina en la preservación de capital durante episodios de mayor volatilidad.

Seguimos favoreciendo las estrategias de selección de títulos con un sesgo neutral al mercado, donde la generación de alfa tiene un mayor peso que la exposición direccional. Asimismo, continuamos identificando oportunidades en los gestores Global Macro discrecionales, especialmente aquellos con capacidad para aprovechar las divergencias económicas y monetarias entre regiones derivadas de las distintas actuaciones de los bancos centrales.

Por último, el entorno regulatorio y corporativo continúa siendo constructivo para las estrategias de eventos corporativos, que podrían beneficiarse de un incremento de la actividad en operaciones de fusiones y adquisiciones, reestructuraciones y otras operaciones especiales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - FONDO DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	2.935	1,85	2.650	2,65
TOTAL IIC		2.935	1,85	2.650	2,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.935	1,85	2.650	2,65
BMG430345634 - FONDOS HARMONY CAPITAL LTD	EUR	6	0,00	6	0,01
FR0013190287 - FONDO OFI INVEST PRECIOUS	EUR	1.052	0,66	1.461	1,46
IE00BF199699 - FONDO GMO INVESTMENTS ICAV	EUR	6.298	3,96	4.760	4,77
IE00BJQ2XG97 - FONDO MAN ALPHA SELECT ALT	EUR	7.965	5,01	8.512	8,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKDW9L67 - FONDO PRINCIPAL GLB INVEST	EUR	9.452	5,94	8.883	8,90
IE00BL71KB37 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE I	EUR	9.619	6,05	6.209	6,22
IE00BLP5S460 - FONDO JUPITER MERIAN GLB E	EUR	6.462	4,06	0	0,00
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD RATHMORE ALTE	EUR	12.189	7,66	7.432	7,44
IE00BNK9T448 - FONDO AMUNDI ALTERNATIVE P	EUR	5.022	3,16	5.687	5,70
LU0966752916 - FONDO JANUS H ABS RET-G US	EUR	12.746	8,01	8.632	8,65
LU1245572752 - FONDO T ROWE SICAV DYNAMIC	EUR	7.415	4,66	4.616	4,62
LU1382784764 - FONDO BLACKROCK STGIC GLB	EUR	15.847	9,96	8.179	8,19
LU1433232698 - FONDO PICTET TR ATLAS-HI U	EUR	7.891	4,96	0	0,00
LU1739248950 - FONDO ELEVA UCITS ELEVA AB	EUR	10.584	6,65	7.768	7,78
LU1814671423 - FONDO JPM EUROPE EQ ABS AL	EUR	6.182	3,89	0	0,00
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST ALPHA BN	EUR	11.835	7,44	6.414	6,42
LU2061969395 - FONDO DWS CONCEPT KALDEMOR	EUR	12.272	7,71	7.633	7,64
LU2098275493 - FONDO AMUNDI VOLATILITY WR	EUR	3.116	1,96	2.758	2,76
LU2367661449 - FONDO LUMYNA MW TOPS FOCUS	USD	2.615	1,64	2.751	2,76
TOTAL IIC		148.568	93,38	91.698	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.568	93,38	91.698	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.503	95,23	94.349	94,50

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)