

ACACIA INVERMIX 30-60, FI

Nº Registro CNMV: 4983

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.
Auditores, S. L.

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor: PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: A2 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. GRAN VIA DE D. DIEGO LOPEZ DE HARO, 40, BIS
48009 - BILBAO
Vizcaya

Correo Electrónicoinfo@acacia-inversion.com

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: 15/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación respecto a los emisores o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisiones (o emisores), pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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	0,56	0,55	0,56	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	3,24	1,03	3,24

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		
ORO	7.596.044,85	6.636.320,64	50	48	EUR	0,00	0,00	100000	NO
PLATA	1.967.088,34	1.799.389,45	268	259	EUR	0,00	0,00	1000	NO
PLATINO	95.541.170,35	96.178.639,16	42	38	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ORO	EUR	12.547	10.186	9.184	9.376
PLATA	EUR	3.215	2.735	2.525	3.344
PLATINO	EUR	161.948	151.329	136.846	138.980

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
ORO	EUR	1,6518	1,5349	1,3418	1,2681
PLATA	EUR	1,6346	1,5198	1,3303	1,2588
PLATINO	EUR	1,6951	1,5734	1,3728	1,2948

(*)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				
ORO		0,56	0,00	0,56	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLATA		0,63	0,00	0,63	0,63	0,00	0,63	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
PLATINO		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,62	6,26	1,27	3,38	5,23	14,39	5,81	6,46	10,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-05-2026	-1,37	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,59	08-04-2026	1,59	08-04-2026	1,27	14-12-2023

(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	7,04	6,96	7,13	4,97	3,63	5,80	4,58	5,91	5,00
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,62	0,55	0,21	0,26	0,33	0,48	2,87	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,38	4,11	4,35	4,11	6,65	6,70	5,97

(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)	0,79	0,40	0,39	0,35	0,39	1,56	1,58	1,62	1,79

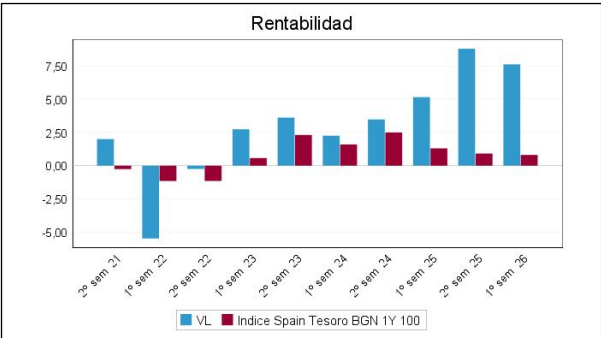
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,55	6,23	1,25	3,34	5,20	14,24	5,68	6,32	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-05-2026	-1,37	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,59	08-04-2026	1,59	08-04-2026	1,27	14-12-2023

(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	7,04	6,95	7,13	4,97	3,63	5,80	4,58	5,91	5,00
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,62	0,55	0,21	0,26	0,33	0,48	2,87	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,45	4,45	4,39	4,12	4,36	4,12	6,66	6,71	5,98

(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.

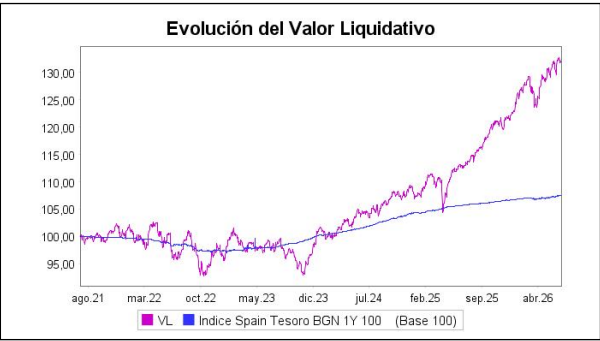
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,43	0,41	0,38	0,42	1,68	1,70	1,74	1,67

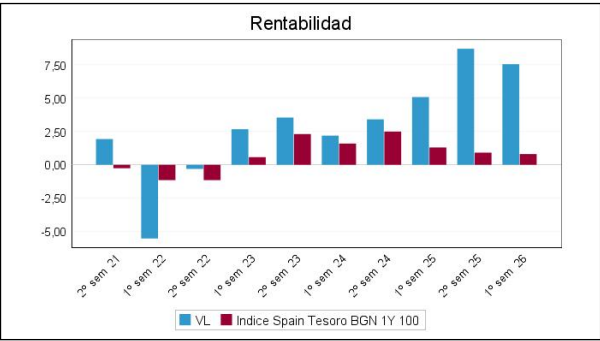
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,73	6,32	1,33	3,42	5,28	14,61	6,02	6,73	10,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-05-2026	-1,37	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,59	08-04-2026	1,59	08-04-2026	1,27	14-12-2023

(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	7,04	6,96	7,13	4,97	3,63	5,80	4,58	5,91	5,00
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,62	0,55	0,21	0,26	0,33	0,48	2,87	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,36	4,08	4,33	4,08	6,62	6,67	5,94

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

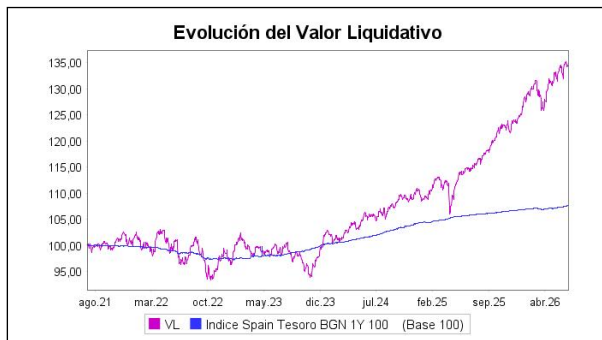
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,35	0,33	0,30	0,34	1,36	1,38	1,35	1,37

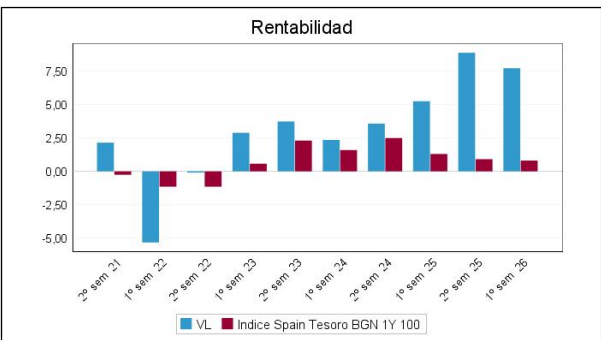
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	50.371	211	3,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	169.853	351	7,72
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	31.976	259	9,47
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	161.862	1.206	3,98
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.712	127	1,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	446.774	2.154	5,52

*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	156.979	88,33	139.361	84,85
* Cartera interior	32.987	18,56	30.693	18,69
* Cartera exterior	123.695	69,60	108.446	66,02
* Intereses de la cartera de inversión	297	0,17	222	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.397	10,35	22.281	13,57
(+/-) RESTO	2.335	1,31	2.608	1,59
TOTAL PATRIMONIO	177.711	100,00 %	164.250	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)	164.250	148.949	164.250	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,49	1,33	0,49	-59,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,43	8,48	7,43	-4,56
(+) Rendimientos de gestión	8,08	9,16	8,08	-4,01
+ Intereses	0,51	0,48	0,51	14,47
+ Dividendos	0,14	0,34	0,14	-54,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,01	0,18	2.639,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,04	0,05	42,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,38	1,15	1,38	31,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,61	7,15	5,61	-14,59
± Otros resultados	0,20	-0,01	0,20	-2.642,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,68	-0,64	3,24
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	8,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-22,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,75
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,10	-6,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-194,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-194,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	177.711	164.250	177.711	

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

3. Inversiones financieras

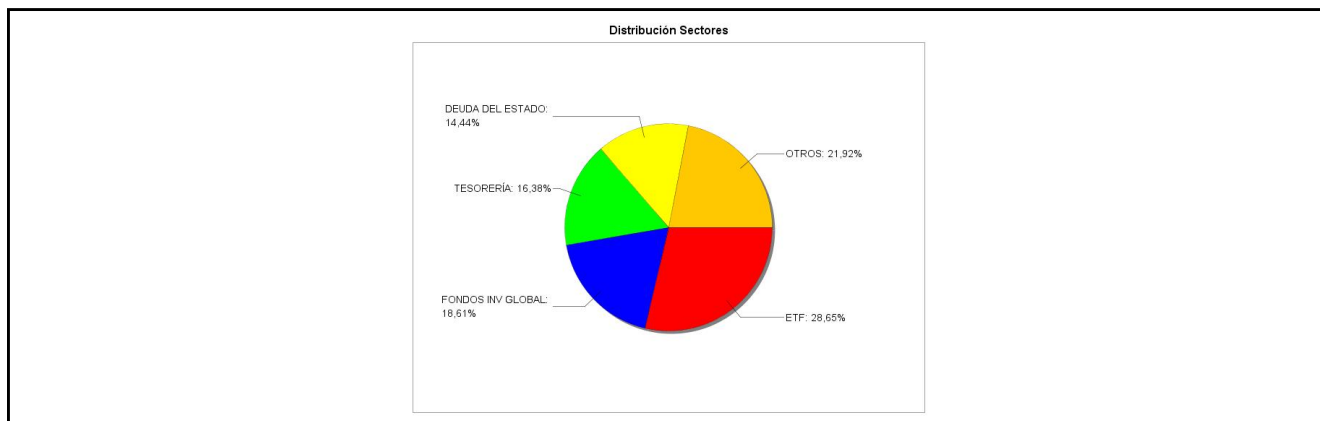
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.490	8,15	6.478	3,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	8.494	4,78	8.221	4,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.999	5,63	16.000	9,74
TOTAL RENTA FIJA	32.983	18,56	30.699	18,66
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.983	18,56	30.699	18,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.061	7,90	7.736	4,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.061	7,90	7.736	4,71
TOTAL RV COTIZADA	7.892	4,44	9.927	6,05
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.892	4,44	9.927	6,05
TOTAL IIC	101.607	57,22	90.841	55,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	123.559	69,56	108.504	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	156.542	88,12	139.203	84,69

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
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 09/26	1.515	Inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Long Bond 30Y 09/26	7.076	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		8591	
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 09/26	890	Inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/26	3.352	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/26	866	Inversión
FTSE MIB Index	C/ Futuro s/FTSE MIB 09/26	1.051	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/26	1.141	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/26	1.963	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	3.533	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/26	1.125	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	1.669	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini 09/26	3.675	Inversión
Total subyacente renta variable		19266	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	20.899	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20899	
TOTAL OBLIGACIONES		48756	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 236.047.781,04 euros, suponiendo un 138,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.254.189,82 euros, suponiendo un 6,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

A nivel macroeconómico, el primer semestre de 2026 estuvo marcado por un crecimiento desigual y por el repunte de las presiones inflacionistas derivado del encarecimiento de la energía. En Estados Unidos, el PIB avanzó un 2,1 % anualizado durante el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones y el gasto público. El mercado laboral perdió dinamismo hacia el cierre del semestre, con una creación de 57.000 empleos en junio y una tasa de paro del 4,2 %. La inflación general se situó en el 3,5 % interanual en junio, impulsada por el aumento de los precios energéticos, mientras que la subyacente se situó en 2,6%. En este contexto la Reserva Federal mantuvo durante todo el semestre los tipos de interés en el rango 3,5 %–3,75 %.

En la eurozona, la actividad permaneció prácticamente estancada con el PIB avanzando 0,3 % en el primer trimestre. La inflación cerró junio en 2,8 %, con la subyacente en 2,4 %, ante lo que el BCE subió los tipos 25 puntos base, hasta el nivel de 2,25 %.

En Asia, China experimentó una pérdida gradual de impulso, con un crecimiento del PIB del 4,7 % interanual durante el conjunto del semestre, frente al 5,0 % del primer trimestre y el 4,3 % del segundo. La producción manufacturera y los servicios tecnológicos mantuvieron un comportamiento sólido, pero el consumo interno y la inversión continuaron débiles con las ventas minoristas aumentando solo un 1,3 %, mientras que la inversión total cayó un 5,7 % y la inmobiliaria un 18 %. En Japón, el PIB creció un 0,5 % en el primer trimestre, apoyado tanto por la demanda interna como por el sector exterior. Aunque la inflación general se moderó hasta el 1,5 % en mayo, el Banco de Japón advirtió de mayores presiones subyacentes derivadas de la energía y elevó el tipo de interés oficial hasta el 1 % en junio, avanzando en la normalización de su política monetaria.

En el plano político y geopolítico, el semestre estuvo marcado por varios frentes de conflicto bélico. El año inició con las fuerzas militares estadounidenses irrumpiendo en Venezuela, lo que generó la captura de Nicolás Maduro y la toma de control de la infraestructura petrolera venezolana. En febrero estalló el conflicto entre Irán y Estados Unidos, desencadenando la interrupción del suministro global de petróleo por el bloqueo del estrecho de Ormuz, lo que puso presión alcista en el precio de la energía. Si bien en la última parte del semestre ambos países lograron llegar a un acuerdo de paz que reabriera el estrecho, la tensión siguió reabriéndose esporádicamente mostrando la fragilidad del acuerdo. Las tensiones también estuvieron guiadas por el recrudecimiento del conflicto entre Israel y el Líbano que colateralmente también afectó a la persistencia del encarecimiento energético.

En Europa el Reino Unido vivió una creciente inestabilidad política luego de la dimisión del primer ministro Keir Starmer tras las presiones políticas al interior de su partido, este es el séptimo premier que dimite en los últimos 10 años. En Alemania el plan de estímulo fiscal anunciado en 2025 se ha desarrollado más lento de lo previsto debido al encarecimiento energético que obligó a los países europeos a ajustar su presupuesto fiscal dada su mayor dependencia de las importaciones de petróleo.

En renta fija, el semestre estuvo marcado por el aumento del rendimiento de los bonos soberanos derivado de las mayores expectativas de inflación tras el aumento del precio del petróleo. Durante el semestre el rendimiento del bono estadounidense a 20 años subió 16 puntos base para situarse en 4,95%, mientras que en Europa el rendimiento del bund alemán a 10 años llegó a situarse en 3,19% en mayo, cerrando el semestre en 2,85%. El efecto de las mayores expectativas de inflación también se vio reflejado en la política monetaria de los bancos centrales que pasaron de tener un sesgo expansivo a principio de año a uno más restrictivo luego del surgimiento del conflicto en oriente medio. Por el lado del crédito los diferenciales se mantuvieron ajustados tanto en grado de inversión como en alto rendimiento.

El dólar estadounidense se apreció en el semestre como respuesta al aumento del rendimiento de la renta fija, el tipo de cambio frente al euro pasó de 1,1746 \$/€ a 1,1422 \$/€ a cierre de junio. Mientras, el yen japonés continuó su depreciación respecto al euro, pasando de 184,01 ¥/€ a 185,68 ¥/€.

En materias primas el petróleo Brent llegó a revalorizarse un 94% en marzo con el barril transando por sobre los 118\$, luego del acuerdo de paz en medio oriente se estabilizó cerrando el semestre en 73\$. El oro corrigió 7,2% hasta los 4.008 \$ por onza ante la fortaleza del dólar y el aumento del rendimiento de los bonos soberanos.

En renta variable, el semestre cerró con ganancias generalizadas impulsadas por el sector tecnológico, en Estados Unidos el S&P 500 subió 9,55% situándose en 7499 puntos, mientras que el Nasdaq se revalorizó en 19,9% para situarse en 30.276 puntos. En Europa el Eurostoxx 50 subió 9,18% hasta las 6.328 unidades. En Asia el Nikkei 225 subió un 39,1% hasta los 70.062 puntos mientras que el Koshi se revalorizaba en 101% reflejando la fuerte subida del sector semiconductores. El semestre también estuvo marcado por la salida a bolsa de SpaceX en la que fue la mayor IPO de la historia.

De cara al segundo semestre del año, seguimos manteniendo una postura de cautela estratégica. El crecimiento económico continúa apoyado por el gasto fiscal y la inversión en infraestructuras, defensa e inteligencia artificial, pero las elevadas valoraciones, la concentración de los índices y la persistencia de distintos riesgos macroeconómicos y geopolíticos aconsejan mantener una gestión prudente y flexible. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y duraciones cortas ante los estrechos diferenciales entre crédito y gobierno, sin perder de vista oportunidades selectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre, la cartera fue evolucionando hacia un posicionamiento más defensivo. Se redujo exposición a los segmentos más concentrados o que habían experimentado fuertes subidas —energía, tecnología, Japón y emergentes— y se reforzaron temporalmente banca europea, infraestructura, inmobiliario cotizado y activos vinculados a la energía. Paralelamente, se utilizaron coberturas para controlar la volatilidad, se gestionó activamente la duración de la renta fija y se mantuvo una estrategia contraria en materias primas, reduciendo posiciones tras la subida de inicio de año y recomprando oro durante la corrección posterior.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del

Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,82% y una volatilidad de 0,59%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.215.358 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 268, nueve más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +7,55% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +8,40% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,82% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,67% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 12.547.004 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 50, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +7,62% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +8,40% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,82% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,61% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 161.948.157 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 38, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +7,73% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +8,40% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,82% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,68% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,50% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +7,55%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,41%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +4,13%.

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +7,62%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,41%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +4,13%.

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +7,73%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,41%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +4,13%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El nivel de inversión en renta variable se encuentra en 38,73% (levemente bajo la neutralidad. Durante el semestre se redujo gradualmente el riesgo en renta variable y se rotó la cartera hacia sectores más defensivos y ligados a activos reales. A comienzos de año se disminuyó la exposición a mineras de oro y metales raros y se reforzó energía. Posteriormente, se redujeron Japón, emergentes, pequeñas compañías estadounidenses y banca europea, incrementando infraestructura, REITs, transporte energético y energía europea. En marzo se volvió a aumentar banca europea, aprovechando la corrección, mientras que en abril se recogieron beneficios en energía y se redujeron nuevamente Japón y emergentes. En la parte final del semestre se adoptó una posición más defensiva en Estados Unidos y, especialmente, en tecnología, ante la elevada concentración de los índices estadounidenses y emergentes en semiconductores.

Las coberturas bursátiles se gestionaron de forma táctica. En enero se incorporaron coberturas en Europa y Estados Unidos. Durante la corrección de marzo se cerraron ambas y, tras el rebote y la disminución de la volatilidad, se volvió a abrir la cobertura europea. Además, en abril se incorporó un producto estructurado sobre oro y S&P 500 para aprovechar la descorrelación entre ambos activos.

En renta fija se mantuvo una gestión activa de la liquidez, renovando los vencimientos mediante bonos y pagarés de corto plazo. En febrero se aumentó la exposición a bonos emergentes y en marzo se incrementó la duración estadounidense y europea tras la subida de las rentabilidades en la parte larga de las curvas. En mayo se volvió a ampliar la duración estadounidense y se vendieron bonos ligados a la inflación. Finalmente, en junio se redujo la duración estadounidense tras la corrección de tipos, se incorporaron bonos flotantes de corto plazo y se recompraron bonos ligados a la inflación de Europa y Estados Unidos.

Respecto a materias primas, a comienzos del semestre se redujeron oro, cobre y plata, cerrándose completamente la posición en plata antes de la corrección de finales de enero. En marzo se aprovechó la caída del oro para aumentar nuevamente la exposición física, mientras que se vendieron petróleo y gas natural tras su fuerte rally. En mayo volvió a incrementarse el oro físico aprovechando una nueva corrección.

La exposición al dólar se gestionó tácticamente: se aumentó en abril y se redujo en mayo, manteniéndose en términos generales una posición prudente frente a la divisa estadounidense.

El principal detractor de la rentabilidad han sido los metales preciosos, mientras que el mayor aportador ha sido el sector de tecnología de la información.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 20,18%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 59,59% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 1,75%
GROUPAMA 0,66%
JPM 1,34%
HENDERSON 1,50%
DIMENSIONAL 0,80%
BLACKROCK 5,06%
VANECK 2,17%
VONTOBEL 0,51%
BNP 2,78%
WISDOMTREE 0,80%
DWS 6,48%
GENERALI 1,56%
IVO 1,48%
LA FRANÇAISE 0,96%
CREDIT MUTUEL 0,99%
THAMES 0,97%
MAPFRE 1,12%
MAN 1,77%
WAYSTONE 1,03%
SCHRODERS 1,05%

TRUSTMOORE 0,91%
 ARTEMIS 0,79%
 NORDEA 0,93%
 FASANARA 0,97%
 POLAR CAPITAL 0,47%
 ODDO 0,96%
 NEUBERGER 2,57%
 DPAM 0,53%
 AEGON 0,92%
 STORM 1,43%
 NINETYONE 0,62%
 ROBECO 0,82%
 PICTET 0,75%
 EVLI 0,78%
 US BANCORP 0,35%
 MIRAE ASSET 0,30%
 GOLDMAN 0,77%
 RENAISSANCE 0,77%
 SIMPLY ASSET 1,15%
 QUADRIGA 0,98%
 GAM 1,42%
 ALPS 0,86%
 INVESCO 1,84%
 PROSHARES 0,56%
 SPDR 0,46%
 XTRACKERS 1,57%
 CAMBRIA 0,29%
 KRANESHARES 0,11%

Se puede invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se puede invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionan activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminedar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe determinación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,04%, frente a una volatilidad del 0,59% del índice de referencia. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,45%.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,04%, frente a una volatilidad del 0,59% del índice de referencia. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,44%.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,04%, frente a una volatilidad del 0,59% del índice de referencia. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

De cara al segundo semestre de 2026, seguimos manteniendo una postura de cautela estratégica. El crecimiento económico continúa apoyado por el gasto fiscal y la inversión en infraestructuras, defensa e inteligencia artificial, pero las elevadas valoraciones, la concentración de los índices y la persistencia de distintos riesgos macroeconómicos aconsejan mantener una gestión prudente y flexible.

1. Crecimiento económico: moderado y desigual.

Esperamos que la economía global mantenga un crecimiento razonable, aunque con diferencias relevantes entre regiones y sectores. La inversión tecnológica y el aumento del gasto público seguirán respaldando la actividad, si bien el elevado endeudamiento, la fragmentación geopolítica y la reorganización de las cadenas de suministro podrían limitar el crecimiento y aumentar su volatilidad.

2. Política monetaria: menor visibilidad.

Los bancos centrales continuarán condicionados por la evolución de la inflación y la actividad económica. La Reserva Federal previsiblemente mantendrá una política dependiente de los datos, con una menor orientación hacia el público sobre sus futuras decisiones, mientras que el BCE seguirá vigilando las presiones inflacionistas, especialmente en servicios y salarios.

3. Inflación: riesgo de persistencia.

Aunque la inflación se ha moderado, consideramos que el mercado podría estar infravalorando su persistencia. El aumento del gasto público, la inversión en defensa e infraestructuras, las necesidades energéticas vinculadas a la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas en medio oriente podrían mantener las presiones sobre los precios.

4. Valoraciones: concentración y expectativas elevadas.

La rentabilidad de los principales índices ha estado muy concentrada en un reducido número de grandes compañías tecnológicas, especialmente vinculadas a los semiconductores, el hardware y la inteligencia artificial.

5. Renta fija: preferencia por duraciones cortas.

En renta fija, priorizaremos los vencimientos cortos donde seguimos encontrando una relación atractiva entre rentabilidad y riesgo. Buscaremos oportunidades de forma selectiva en deuda emergente, bonos a tipo flotante y crédito de alto rendimiento, siempre que las rentabilidades ofrecidas compensen adecuadamente el riesgo asumido y manteniendo una duración reducida.

En los tramos largos de las curvas soberanas mantendremos una posición flexible. Si se producen repuntes significativos de las rentabilidades, podremos tomar posiciones tácticas para aprovechar valoraciones más atractivas, tal y como hemos hecho durante el primer semestre del ejercicio.

6. Liquidez y diversificación.

Consideramos que la diversificación debe construirse atendiendo a los factores de riesgo y no únicamente al número de activos o regiones representados. Muchas carteras aparentemente diversificadas mantienen una elevada dependencia de una misma temática debido a la concentración de los índices bursátiles en el sector tecnológico.

En este contexto, mantendremos niveles adecuados de liquidez y activos de bajo riesgo, tanto para limitar el impacto de posibles correcciones como para aprovechar oportunidades de inversión cuando las valoraciones resulten más atractivas. Nuestro posicionamiento para el segundo semestre de 2026 se apoyará en tres pilares:

- Selección activa: favoreceremos sectores con modelos de negocio sólidos, visibilidad de beneficios y valoraciones razonables, reduciendo la dependencia de los segmentos más concentrados de los índices.
- Renta fija de corta duración: buscaremos oportunidades en deuda emergente, bonos flotantes y high yield cuando la rentabilidad compense el riesgo. En los tramos largos, tomaremos posiciones tácticas si se producen repuntes atractivos de las rentabilidades.
- Gestión del riesgo y flexibilidad táctica: preservaremos liquidez y activos defensivos para adaptar la cartera ante cambios en el entorno y aprovechar posibles dislocaciones de mercado.

En conclusión, esperamos que el segundo semestre de 2026 esté caracterizado por una mayor dispersión entre activos, sectores y regiones. La persistencia de la inflación, la menor previsibilidad de los bancos centrales y la concentración de los índices exigen una gestión selectiva y disciplinada. La actuación del Fondo se orientará a mantener una cartera diversificada y flexible, con el objetivo de preservar el capital y generar rentabilidad sostenible a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106767 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,25 2035-04-30	EUR	2.007	1,13	1.999	1,22
ES0000012018 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,15 2036-11-30	EUR	3.115	1,75	1.499	0,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.122	2,88	3.498	2,13
ES0L02702055 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,06 2027-02-05	EUR	3.422	1,93	0	0,00
ES0L02611066 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,42 2026-11-06	EUR	2.970	1,67	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,34 2026-10-09	EUR	2.976	1,67	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-01-16	EUR	0	0,00	2.980	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.368	5,27	2.980	1,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.490	8,15	6.478	3,94
XS3433783860 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,99 2026-12-30	EUR	294	0,17	0	0,00
XS3433782623 - PAGARE Maire Tecnimont SpA 3,18 2026-08-26	EUR	398	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3433779595 - PAGARE Esprinet Spa 4,26 2026-10-21	EUR	593	0,33	0	0,00
ES0505630519 - PAGARE Cie Automotive SA 3,13 2027-02-25	EUR	588	0,33	0	0,00
ES0505709289 - PAGARE GREENING 2022 6,30 2026-09-15	EUR	394	0,22	0	0,00
XS3386648425 - PAGARE Maire Technimont SpA 3,35 2026-11-30	EUR	294	0,17	0	0,00
FR0129680809 - PAGARE Nexity 3,23 2026-07-30	EUR	496	0,28	0	0,00
ES0505293474 - PAGARE Greenalia SA 4,06 2026-07-24	EUR	594	0,33	0	0,00
ES0505630451 - PAGARE Cie Automotive SA 2,87 2026-11-16	EUR	593	0,33	0	0,00
ES05148200X1 - PAGARE Vocento 3,99 2026-07-06	EUR	990	0,56	0	0,00
ES0505666208 - PAGARE ALUDIUM 4,19 2026-07-29	EUR	786	0,44	0	0,00
ES05148201K6 - PAGARE Vocento 3,96 2026-09-09	EUR	990	0,56	0	0,00
XS3259302415 - PAGARE Finlogica SPA 2,63 2026-02-19	EUR	0	0,00	498	0,30
ES0505293458 - PAGARE Greenalia SA 4,16 2026-03-27	EUR	0	0,00	495	0,30
ES0505079485 - PAGARE Greenergy Renovables 3,57 2026-03-12	EUR	0	0,00	397	0,24
FR0129539948 - PAGARE Lagardere S.C.A. 2,54 2026-01-15	EUR	0	0,00	499	0,30
ES0505079477 - PAGARE Greenergy Renovables 3,22 2026-01-09	EUR	0	0,00	498	0,30
ES05148201B5 - PAGARE Vocento 2026-03-09	EUR	0	0,00	984	0,60
ES05148201E9 - PAGARE Vocento 2026-03-30	EUR	0	0,00	988	0,60
FR0129409621 - PAGARE Nexity 2026-01-30	EUR	0	0,00	497	0,30
XS3172346358 - PAGARE Maire Technimont SpA 2026-03-09	EUR	0	0,00	790	0,48
ES0505293482 - PAGARE Greenalia SA 2026-01-30	EUR	0	0,00	596	0,36
ES0505666224 - PAGARE ALUDIUM 2026-02-25	EUR	0	0,00	497	0,30
ES0505666224 - PAGARE ALUDIUM 2026-02-25	EUR	0	0,00	391	0,24
XS3222740501 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2026-02-25	EUR	0	0,00	596	0,36
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA 3,34 2026-09-30	EUR	989	0,56	0	0,00
ES0505293490 - PAGARE Greenalia SA 4,46 2026-09-25	EUR	495	0,28	0	0,00
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 1,30 2026-06-15	EUR	0	0,00	494	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		8.494	4,78	8.221	4,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANKINTER S.A. 2,14 2026-07-07	EUR	9.999	5,63	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	0	0,00	16.000	9,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.999	5,63	16.000	9,74
TOTAL RENTA FIJA		32.983	18,56	30.699	18,66
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		32.983	18,56	30.699	18,66
NO0012837642 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 3,00 2033-08-15	NOK	1.225	0,69	1.179	0,72
ES0000012P33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,20 2035-10-31	EUR	1.693	0,95	0	0,00
US91282CML27 - BONO TSY INFL IX N/B 2,13 2035-01-15	USD	5.514	3,10	2.676	1,63
GB00BPJKN53 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,63 2034-01-31	GBP	1.747	0,98	1.750	1,07
AU0000075681 - RENTA FIJA Gobierno Australia 1,25 2032-05-21	AUD	995	0,56	942	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.174	6,28	6.548	3,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3314648646 - BONO MORGAN STANLEY EUROPI 0,16 2027-10-22	USD	1.692	0,95	0	0,00
XS3103696087 - BONO TELEFONICA EMISIONES 3,94 2035-06-25	EUR	1.194	0,67	1.188	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.887	1,62	1.188	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.061	7,90	7.736	4,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.061	7,90	7.736	4,71
JE00BN7KB334 - ACCIONES ETC WT NATURAL GAS	EUR	0	0,00	802	0,49
JE00B7305Z55 - ACCIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	0	0,00	537	0,33
GB00BD9PXM49 - ACCIONES Abrdn European Logis	GBP	0	0,00	288	0,18
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	7.892	4,44	8.301	5,05
TOTAL RV COTIZADA		7.892	4,44	9.927	6,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.892	4,44	9.927	6,05
FR0013439163 - PARTICIPACIONES La Francaise Carbon	EUR	1.703	0,96	0	0,00
IE0003B3J2S4 - PARTICIPACIONES WisdomTree Uranium a	EUR	231	0,13	0	0,00
LU2131879616 - PARTICIPACIONES TRD AND RCEVBL FI	EUR	1.721	0,97	1.689	1,03
FI4000058862 - PARTICIPACIONES Evlvi Nordic Corp Bon	SEK	1.383	0,78	1.394	0,85
LU0951570927 - PARTICIPACIONES Schroder GAIA Cat Bo	EUR	1.857	1,04	1.816	1,11
IE00BKSB0835 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	826	0,46	789	0,48
IE00BKPFDC28 - PARTICIPACIONES MontLake UCITS Platf	EUR	1.373	0,77	1.295	0,79
LU2020673955 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - Inclusio	EUR	616	0,35	581	0,35
LU0145480769 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	2.765	1,56	2.634	1,60
LU1846577168 - PARTICIPACIONES Artemis Funds Lux -	EUR	1.409	0,79	1.715	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2243823320 - PARTICIPACIONES GAM Star Lux - ESG L	USD	2.530	1,42	2.436	1,48
LU1871084460 - PARTICIPACIONES Quadrige Investors-A	USD	1.744	0,98	0	0,00
IE00BY9YRD29 - PARTICIPACIONES Brookfield Global Li	USD	0	0,00	1.516	0,92
US1320617061 - PARTICIPACIONES Cambria Emerging Sha	USD	512	0,29	693	0,42
US46434V6478 - PARTICIPACIONES Shares Global REIT	USD	928	0,52	580	0,35
US37960A1806 - PARTICIPACIONES Global X Renewable E	USD	529	0,30	480	0,29
US3814304792 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Access	USD	1.367	0,77	1.339	0,82
US26922B8651 - PARTICIPACIONES US Global Sea to Sky	USD	616	0,35	522	0,32
IE00BF540Z61 - PARTICIPACIONES VanEck Global Fallen	USD	1.705	0,96	1.600	0,97
US7599372049 - PARTICIPACIONES Renaissance IPO ETF	USD	643	0,36	480	0,29
US82889N5251 - PARTICIPACIONES Simplify MBS ETF	USD	2.040	1,15	2.038	1,24
US4642884146 - PARTICIPACIONES Shares National Mun	USD	2.158	1,21	2.088	1,27
IE00B0HCGS80 - PARTICIPACIONES Dimensional Funds PL	USD	1.417	0,80	1.553	0,95
LU1377381717 - PARTICIPACIONES BNP PRBS ESY LOW VOL	EUR	2.421	1,36	2.208	1,34
US46434G8895 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EM	USD	0	0,00	739	0,45
XS2595366340 - PARTICIPACIONES Xtrackers Jersey Etc	EUR	1.106	0,62	1.197	0,73
FR0014003BE8 - PARTICIPACIONES CM-AM High Yield Sho	EUR	1.750	0,98	2.375	1,45
LU219447293 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy ECP	EUR	1.166	0,66	1.034	0,63
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	USD	2.699	1,52	1.898	1,16
LU0840158900 - PARTICIPACIONES Storm Fund II - Stor	EUR	2.548	1,43	0	0,00
LU1717563164 - PARTICIPACIONES Horizon Capital Fund	EUR	1.619	0,91	1.574	0,96
LU2061939646 - PARTICIPACIONES IV EM MR CR DT ST DR	EUR	2.628	1,48	0	0,00
LU0486851024 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Europ	EUR	2.788	1,57	2.417	1,47
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	536	0,30	760	0,46
US7599373039 - PARTICIPACIONES ETF RENAISSANCE INTL	USD	723	0,41	463	0,28
LU1939215312 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Global Dive	EUR	1.651	0,93	1.416	0,86
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	1.626	0,92	1.596	0,97
LU0428380124 - PARTICIPACIONES Man Umbrella SICAV-	EUR	1.523	0,86	1.367	0,83
JE00B5SV2703 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	0	0,00	2.958	1,80
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	1.898	1,07	1.875	1,14
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES ETC WT COPPER - EUR	EUR	1.184	0,67	1.490	0,91
LU1057468578 - PARTICIPACIONES LUMY-B MLCX C ALPHA	EUR	0	0,00	1.555	0,95
LU1939255961 - PARTICIPACIONES Ninety One Global St	EUR	1.104	0,62	942	0,57
LU0952581584 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Japan G	EUR	3.617	2,04	3.881	2,36
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	2.003	1,13	1.857	1,13
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra	EUR	758	0,43	436	0,27
US85208P3038 - PARTICIPACIONES North Shore Global U	USD	0	0,00	215	0,13
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	1.461	0,82	1.074	0,65
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	USD	815	0,46	611	0,37
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	1.223	0,69	1.346	0,82
LU2145466129 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mobi	EUR	1.448	0,81	1.046	0,64
US0067673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	187	0,11	253	0,15
LU1953136527 - PARTICIPACIONES ETF BNP Easy Circula	EUR	1.352	0,76	1.189	0,72
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	2.523	1,42	0	0,00
US46137V3574 - PARTICIPACIONES ETF Invesco S&P Equa	USD	722	0,41	0	0,00
US00162Q4525 - PARTICIPACIONES ETF Alerian MLP	USD	1.527	0,86	1.111	0,68
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	982	0,55	777	0,47
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	1.627	0,92	1.601	0,97
US74348A4673 - PARTICIPACIONES ETF Proshares S&P 50	USD	989	0,56	891	0,54
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	2.665	1,50	2.630	1,60
US46138E8003 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Chi	USD	543	0,31	978	0,60
LU1829219390 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	2.567	1,44	2.239	1,36
IE00B42NKQ00 - PARTICIPACIONES Shares S&P500 Energy	USD	0	0,00	795	0,48
LU1368736440 - PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	2.667	1,50	2.035	1,24
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	1.822	1,03	1.798	1,09
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	924	0,52	1.342	0,82
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.717	0,97	0	0,00
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	1.171	0,66	1.228	0,75
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	1.333	0,75	1.320	0,80
LU0329205438 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Japan Foc	JPY	2.375	1,34	2.579	1,57
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	941	0,53	915	0,56
LU0628638032 - PARTICIPACIONES WestLB-Eur Cred	EUR	1.709	0,96	0	0,00
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	898	0,51	1.587	0,97
TOTAL IIC		101.607	57,22	90.841	55,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		123.559	69,56	108.504	66,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		156.542	88,12	139.203	84,69

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total