

EMERITUS CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3248

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.**Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** SINGULAR BANK**Grupo Depositario:** SINGULAR BANK**Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.singularam.es>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

c/ Goya, 11. Madrid 28001

Correo Electrónicoinfo@singularam.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 SICAV

Fecha de registro: 05/10/2006

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad 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	0,42	0,29	0,42	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,69	0,39	0,69	0,55

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	714.579,00	727.193,00
Nº de accionistas	106,00	106,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.851	10,9864	9,8868	11,0054
2025	7.394	10,1682	8,3897	10,2052
2024	7.116	9,2896	8,2952	9,4425
2023	7.226	8,4598	7,2858	8,4598

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

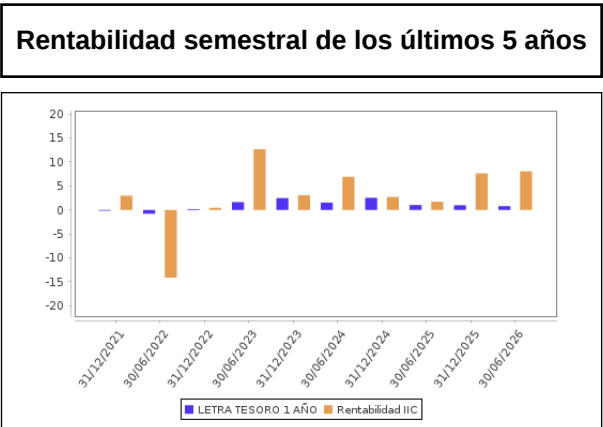
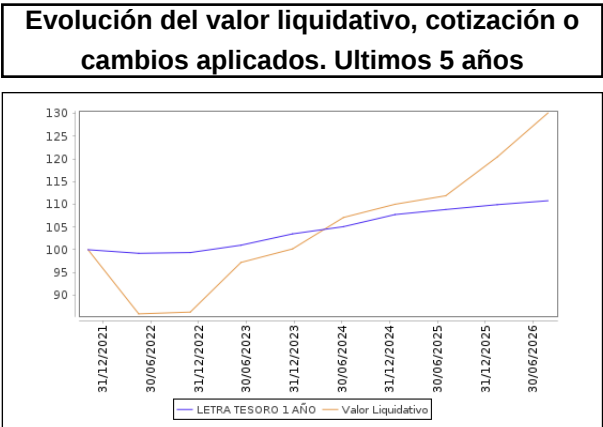
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
8,05	9,46	-1,29	2,07	5,44	9,46	9,81	16,11	13,83

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)	0,50	0,24	0,26	0,26	0,26	1,09	1,01	1,03	1,14

(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.



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	7.465	95,08	7.254	98,11
* Cartera interior	874	11,13	818	11,06
* Cartera exterior	6.591	83,95	6.435	87,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	624	7,95	222	3,00
(+/-) RESTO	-238	-3,03	-82	-1,11
TOTAL PATRIMONIO	7.851	100,00 %	7.394	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)	7.394	6.953	7.394	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,73	-1,19	-1,73	51,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,76	7,27	7,76	-66,97
(+) Rendimientos de gestión	10,91	9,98	10,91	-95,63
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	-13,67
+ Dividendos	0,78	0,36	0,78	123,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-290,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,72	5,44	4,72	-9,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-0,85	-0,80	-1,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,15	4,98	6,15	29,19
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	67,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,15	-2,71	-3,15	28,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	2,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	14,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-16,76
- Otros gastos repercutidos	-2,76	-2,30	-2,76	25,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.851	7.394	7.851	

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

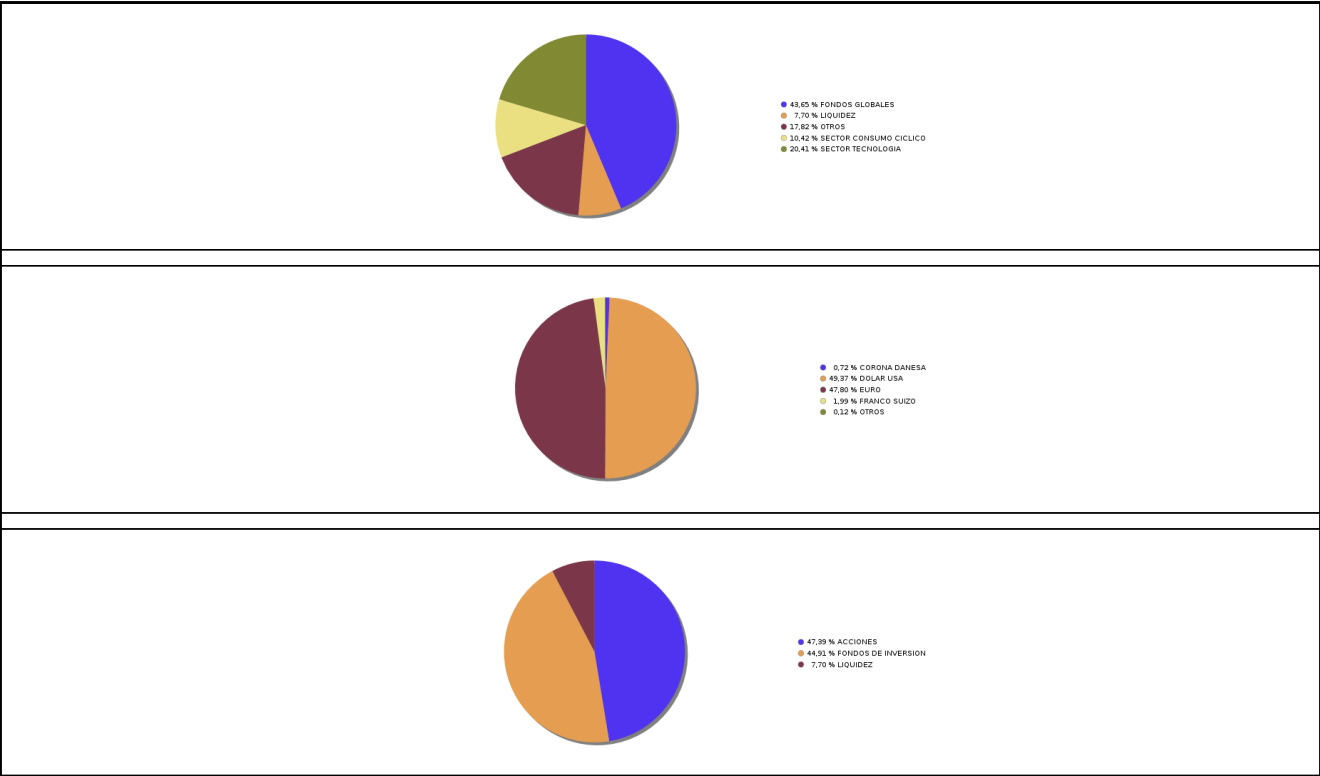
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	217	2,77	152	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE	217	2,77	152	2,05
TOTAL IIC	657	8,36	666	9,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	874	11,13	818	11,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	349	4,71
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	349	4,71
TOTAL RV COTIZADA	3.615	46,05	3.328	45,01
TOTAL RENTA VARIABLE	3.615	46,05	3.328	45,01
TOTAL IIC	2.975	37,90	2.742	37,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.590	83,95	6.418	86,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.464	95,08	7.236	97,86

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
SP 500 INDICE	Compra Opcion[SP 500 INDICE 50]	285	Cobertura
Total subyacente renta variable		285	
TOTAL DERECHOS		285	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	256	Inversión
Total subyacente renta variable		256	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	2.140	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2140	
TOTAL OBLIGACIONES		2396	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.786.638,67 euros que supone el 99,18% sobre el patrimonio de la IIC.
c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo

de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 100.000,00 euros suponiendo un 1,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 911,51 euros durante el periodo de referencia, un 0,01 % sobre el patrimonio medio.

h.) Durante el periodo se han efectuado 11 operaciones de renta variable o IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 716 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0.0031%.

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.

La interrupción prolongada de suministros desde el Golfo Pérsico aboca a un periodo de inflación y tipos de interés más elevados de lo previsto a principios de año, pero es improbable que dé al traste con el ciclo de crecimiento económico y de los resultados empresariales. Por ello, los mercados seguirán enfocados en la revolución tecnológica y en discernir entre los beneficiados y perjudicados por la disrupción de la inteligencia artificial. Las inmensas inversiones que requiere su despliegue y las esperadas mejoras de eficiencia y productividad continuarán impulsando los beneficios, proporcionando un potencial alcista adicional que justifica mantenerse invertido en renta variable.

El mercado ya descuenta que el BCE elevará este año su tipo efectivo al menos 50 puntos básicos y que la Reserva Federal difícilmente podrá recortar más los tipos. Este cambio de expectativas ha desplazado al alza las curvas de tipos y explica el discreto comportamiento de la renta fija en la primera parte del año. Aun así, el aumento de las rentabilidades ofrece una oportunidad para invertir la liquidez y los fondos monetarios en el tramo corto (1-3 años) de la deuda pública, ya que permite capturar los niveles actuales de rentabilidad tanto si las subidas finalmente se producen como si posteriormente se revierten o incluso no llegan a materializarse.

Los mercados de crédito mantienen unas dinámicas técnicas y fundamentales favorables. La elevada demanda está absorbiendo sin dificultad el incremento de emisiones, especialmente en Estados Unidos por parte de las grandes compañías tecnológicas, mientras que el temor a un contagio sistémico derivado de la deuda privada se ha moderado. No obstante, los diferenciales presentan un riesgo asimétrico al alza, por lo que sigue siendo aconsejable concentrar la exposición en emisores de mayor calidad crediticia y en vencimientos cortos e intermedios.

En el mercado de divisas, la reducción del diferencial de tipos entre Europa y Estados Unidos apunta a una depreciación gradual del dólar. Se espera que el tipo de cambio permanezca durante algunos meses en el rango de 1,15-1,20 EUR/\$, con un nivel de equilibrio cercano a 1,18 a finales de año y una evolución hacia 1,20 a lo largo de 2027. En cualquier caso, dado el papel del dólar como activo refugio en un entorno de incertidumbre geopolítica y energética, resulta prudente mantener cubierta únicamente una parte de la exposición derivada de la renta variable estadounidense.

No se aprecia una inflexión en el sólido crecimiento de los beneficios empresariales. De hecho, la aceleración de los resultados, especialmente en el sector tecnológico, ha permitido moderar las valoraciones bursátiles. En este contexto, se estima un potencial de revalorización para la renta variable del 7%-9% en los próximos doce meses, a pesar de una posible compresión moderada de múltiplos provocada por unos tipos de interés elevados durante más tiempo y un ligero aumento de las primas de riesgo. Todo ello justifica mantener una exposición a renta variable, al menos, en línea con la asignación estratégica de cada cartera, aprovechando las correcciones para incrementar posiciones.

Desde un punto de vista temático, seguimos siendo favorables al sector tecnológico, con especial relevancia de la cadena de valor de Asia Emergente. Asimismo, continuamos viendo un importante recorrido en los sectores que hacen posible el despliegue de la inteligencia artificial, especialmente las infraestructuras y la electrificación necesarias para el desarrollo de centros de datos.

En materias primas, preferimos una exposición indirecta a través de compañías mineras diversificadas. En el caso del oro, consideramos razonable esperar a que su precio se estabilice antes de incorporar nuevas posiciones o reforzar las existentes, utilizándolo como un elemento de diversificación estructural dentro de las carteras.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.

Durante el primer semestre del año fiscal, se han ido aprovechando los momentos de mercado, para ir deshaciendo las coberturas de finales del año pasado, subiendo el peso en renta variable, hasta situarlo por encima de los 90 puntos. La exposición a divisa no euro se incrementa hasta los 56 puntos de la cartera, viéndose esto con la subida a dólar de 4 puntos adicionales durante el primer semestre. Los niveles de renta fija se mantiene una estructura similar, donde se tiene construida posición en dos fondos monetarios, permitiendo remunerar la liquidez, a la vez que disponer de liquidez si el momento así lo requiriera.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 7.850.645 EUR, lo que supone un incremento de 456.387 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 106, no habiendo variación con respecto al periodo anterior. La liquidez de la IIC se ha remunerado al ESTR - 1%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.

Las mayores inversiones en gestoras de IIC a cierre del semestre se encontraban en SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII (8,36%), SSGA (7,07%) y LYXOR ASSET MANAGEMENT (7,04%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 46,26%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -60.553 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 14,88%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

No ha habido inversiones dudosas, morosas o en litigio en el periodo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 7,86% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,48%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 48,82% en renta variable, lo que implica un incremento del 1,76% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el semestre anterior. Un 4,05% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

Respecto a las Sociedades de Inversión SICAV, en los correspondientes contratos de gestión se ha establecido que éstas se reservan el ejercicio de los derechos de voto, por lo tanto, Singular AM no ejercerá dichos derechos.

Adicionalmente, Singular AM ejercerá el derecho de asistencia y voto cuando la posición global en la sociedad objeto de inversión (de los fondos de inversión y de las SICAV que, en su caso, hayan delegado el ejercicio de los derechos de voto en Singular AM) sea mayor o igual al 1% del capital de dicha sociedad, siempre que la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses.

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.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel Gestora aprobado para el año 2026 es de 360.000 euros que se distribuirá entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajustará trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por EMERITUS CAPITAL SICAV SA, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 831 euros.

Los principales proveedores de análisis durante el primer semestre han sido: BNP Exane, UBS, Kepler Cheuvreux, Deutsche Bank y Berenberg Bank.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las

compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV.

Prevemos retornos más moderados en todas las clases de activos. En lo que se refiere a los mercados de renta variable, los retornos serán discretos y apoyados en el crecimiento de beneficios, y no tanto en la expansión de múltiplos y la contracción en las primas de riesgo. Respecto a la política monetaria, Estados Unidos se mantiene en la misma posición que a finales del semestre anterior, motivado por unas presiones inflacionistas, derivadas del conflicto de Hormuz. Este hecho, junto a su consecuente shock energético ha trastocado muchas hojas de ruta en lo que ha política monetaria se refiere. Por el lado europeo, se comienzan a subir los tipos de interés, buscando ese objetivo del 2% en inflación. En lo que se refiere al dólar, pronosticamos un rango de fluctuación entre el 1.125 y 1.185. Por último, y en lo que se refiere a la rentabilidad esperada de las bolsas en su conjunto, deberían situarse en el rango entre el 5 % y el 10 % de acuerdo con las expectativas que manejamos en la actualidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	78	1,00	55	0,74
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	90	1,14	37	0,51
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	49	0,63	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	0	0,00	59	0,80
TOTAL RV COTIZADA		217	2,77	152	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE		217	2,77	152	2,05
ES0180942007 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	217	2,76	314	4,25
ES0180943005 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	339	4,32	255	3,45
ES0176980011 - Participaciones SINGULAR ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	101	1,29	97	1,31
TOTAL IIC		657	8,36	666	9,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		874	11,13	818	11,06
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,931 2026-01-14	EUR	0	0,00	199	2,69
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,023 2026-01-14	EUR	0	0,00	149	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	349	4,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	349	4,71
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	349	4,71
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	40	0,51	53	0,72
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	27	0,34	45	0,60
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	84	1,07	125	1,69
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	83	1,05	117	1,58
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	438	5,58	373	5,05
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	250	3,19	236	3,19
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIAL	USD	190	2,42	66	0,89
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	387	4,93	207	2,80
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	100	1,27	94	1,27
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	44	0,60
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	175	2,23	171	2,32
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS	USD	76	0,96	0	0,00
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	97	1,23	116	1,57
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	88	1,12	120	1,62
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	97	1,24	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	41	0,52	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	49	0,63	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	USD	261	3,32	252	3,40
US47215P1066 - Acciones JD COM INC-ADR	USD	89	1,14	98	1,32
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	77	0,98	0	0,00
US5500211090 - Acciones LULULEMON ATHLETICA INC	USD	30	0,38	53	0,72
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	97	1,23	129	1,74
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	45	0,57	42	0,57
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	72	0,92	54	0,73
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	55	0,70	57	0,77
US67066G1040 - Acciones NVIDIA	USD	88	1,12	32	0,43
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	43	0,54	35	0,47
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECH	USD	31	0,39	0	0,00
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	149	1,90	78	1,06
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	53	0,67	53	0,72
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	81	1,03	120	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	99	1,26	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	141	1,91
US79466L3024 - Acciones SALES FORCE	USD	41	0,52	68	0,92
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	63	0,85
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	84	1,07	120	1,62
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	0	0,00	167	2,26
TOTAL RV COTIZADA		3.615	46,05	3.328	45,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.615	46,05	3.328	45,01
FR0011857234 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	149	1,90	0	0,00
LU1694772309 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	98	1,24	108	1,47
LU1670743241 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	127	1,61	104	1,40
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	231	2,94	180	2,43
DE0005933923 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	52	0,66	0	0,00
US46090E1038 - Participaciones POWERSHARES	USD	258	3,28	209	2,83
IE00BDFBTQ78 - Participaciones VANEKC INVESTMENTS	EUR	101	1,29	0	0,00
IE00BZ4C8G84 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	312	3,97	242	3,27
IE00B0M63516 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	73	0,93	67	0,90
LU0822046875 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	USD	208	2,64	210	2,85
LU0533032859 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	193	2,46	273	3,70
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	360	4,58	279	3,78
LU1169822266 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	357	4,83
IE00B531PK96 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	259	3,30	218	2,94
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	556	7,08	493	6,67
TOTAL IIC		2.975	37,90	2.742	37,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.590	83,95	6.418	86,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.464	95,08	7.236	97,86

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.