

INVERPOLO VEINTIUNO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2534

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositorio: SINGULAR BANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: SINGULAR BANK

Grupo Depositorio: SINGULAR BANK

Rating Depositorio: 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 Electrónico

info@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: 19/09/2002

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	0,68	0,51	0,68	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	0,87	0,86	1,35

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	201.989,00	201.993,00
Nº de accionistas	107,00	105,00
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	4.257	21,0756	20,0164	21,1973
2025	4.043	20,0174	17,2976	20,0367
2024	3.690	18,2664	17,1798	18,3965
2023	4.073	17,3229	16,1185	17,3233

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	0,40		0,40	0,40		0,40	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

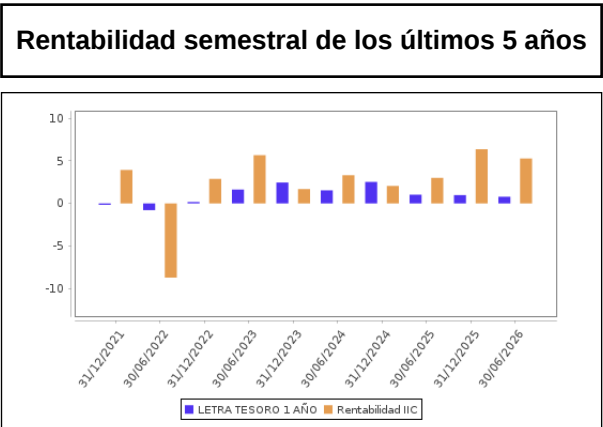
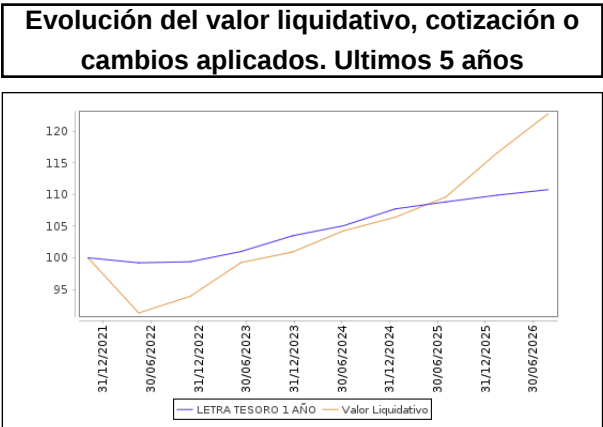
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
5,29	2,45	2,77	2,78	3,50	9,59	5,45	7,47	11,18

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)	0,65	0,32	0,33	0,34	0,34	1,42	1,33	1,42	1,50

(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	4.033	94,74	4.038	99,88
* Cartera interior	294	6,91	582	14,40
* Cartera exterior	3.721	87,41	3.448	85,28
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,42	7	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362	8,50	96	2,37
(+/-) RESTO	-138	-3,24	-91	-2,25
TOTAL PATRIMONIO	4.257	100,00 %	4.043	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.043	3.801	4.043	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,09	6,17	5,09	-505,12
(+) Rendimientos de gestión	7,51	8,85	7,51	-501,43
+ Intereses	0,46	0,46	0,46	7,46
+ Dividendos	0,85	0,59	0,85	53,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,04	0,01	-120,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,13	4,37	3,13	-23,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-0,42	-0,64	63,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,64	3,91	3,64	-0,81
± Otros resultados	0,06	-0,02	0,06	-481,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,42	-2,68	-2,42	-3,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,40	4,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	4,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	11,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,07	-18,86
- Otros gastos repercutidos	-1,82	-2,06	-1,82	-5,98
(+) 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)	4.257	4.043	4.257	

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

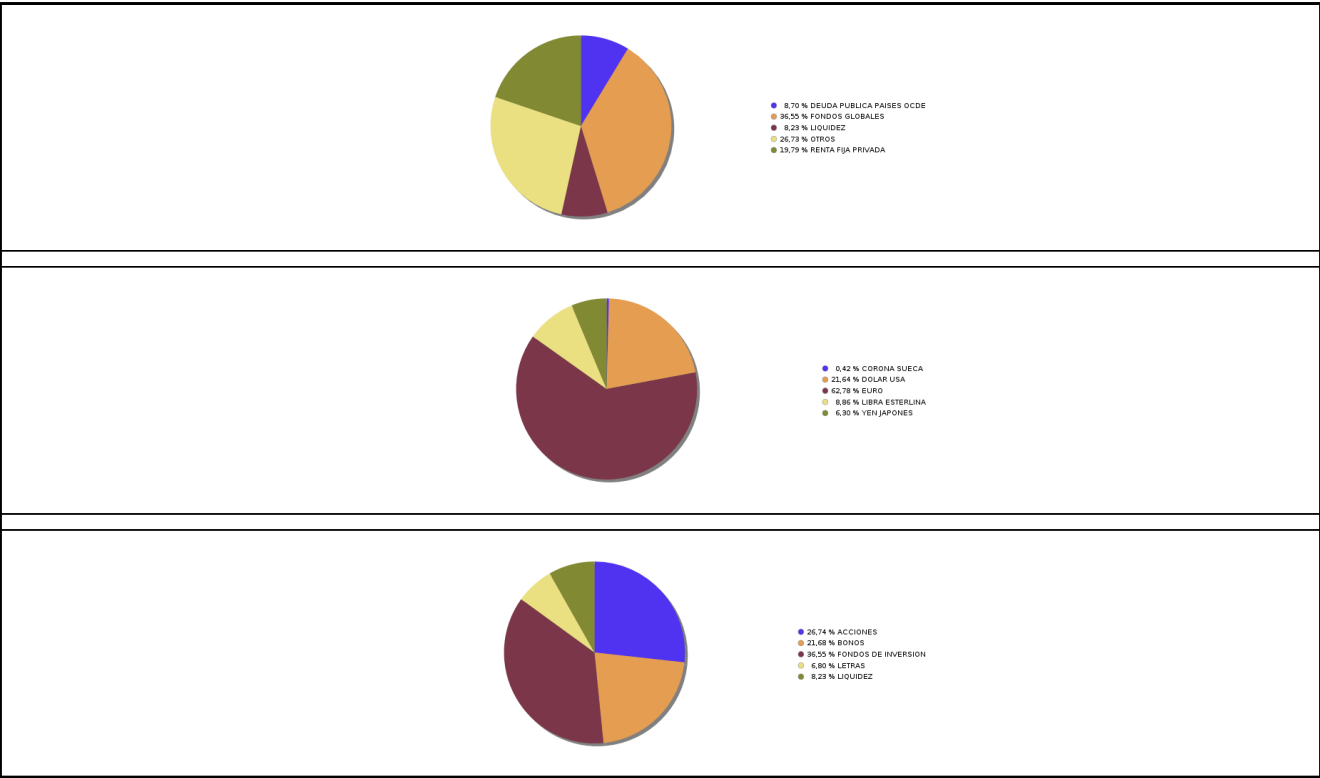
3. Inversiones financieras

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	0	0,00	298	7,37
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	298	7,37
TOTAL RV COTIZADA	206	4,84	284	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE	206	4,84	284	7,03
TOTAL IIC	88	2,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294	6,90	582	14,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.233	28,97	1.102	27,26
TOTAL RENTA FIJA	1.233	28,97	1.102	27,26
TOTAL RV COTIZADA	969	22,76	1.003	24,80
TOTAL RENTA VARIABLE	969	22,76	1.003	24,80
TOTAL IIC	1.518	35,66	1.327	32,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.720	87,38	3.431	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.014	94,29	4.014	99,27

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
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra Opcion CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08	1	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra Opcion SP 500 INDICE 50	285	Cobertura
Total subyacente renta variable		286	
TOTAL DERECHOS		286	
SP 500 INDICE	Emisión Opcion SP 500 INDICE 50	256	Inversión
Total subyacente renta variable		256	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO- DOLAR 125000	378	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		378	
NATIONAL GRID 3.875% 16/01/2029	Compra Plazo NATIONAL GRID 3.875% 16/01/2029 10000	102	Inversión
Total otros subyacentes		102	
TOTAL OBLIGACIONES		735	

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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 2.946.980,84 euros que supone el 69,23% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 1.303.857,04 euros que supone el 30,63% 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.
- 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 1.030,80 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.
- h.) Durante el periodo se han efectuado 16 operaciones de IIC cuyo intermediario ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 587 miles de euros. Estas operaciones han supuesto una comisión del 0,0062% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Le estructura de cartera, desde el punto de vista de la renta variable, se mantiene muy similar a la del cierre del año anterior, con pesos en bolsa superiores al 60 %, comprando dólares en su parte alta del rango beneficiándose de la apreciación frente al euro. Por el lado de la renta fija, se rebaja ligeramente la exposición a emisiones corporativas. Con todo esto, cerramos el primer semestre del año en rentabilidades superiores al 5 %.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 4.257.040 EUR, lo que supone un incremento de 213.670 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 107, aumentando en 2 accionistas respecto al periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 5,29%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. La distribución táctica y sectorial de la cartera entre las distintas clases de activos, así como la selección de subyacentes, no ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,32%, siendo los gastos indirectos en otras IIC de un 0,03%

La liquidez de la IIC se ha remunerado al EURSTER - 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 SSGA (11,51%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (6,89%) y DWS Investment S.A. (3,96%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 37,72%.

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 -26.866 EUR.

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 15,38%.

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.

La IIC mantiene una inversión del 0,90% del patrimonio en el activo US71654QBR20 PETROLEOS MEX PEMEX 6.375% 23/01/2045, que por sus características podrían presentar problemas de liquidez.

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 5,29% 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 27,6% en renta variable, lo que implica una disminución del 4,23% con respecto al periodo anterior. Se trata de una reducción moderada del riesgo de la cartera con respecto al cierre del semestre anterior. Un 28,97% 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 INVERPOLO VEINTIUNO SICAV SA, en el primer semestre del año 2026 ha sido de 463 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.

Prevedemos 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	%
ES0L02604103 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,009 2026-04-10	EUR	0	0,00	298	7,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	298	7,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	298	7,37
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	298	7,37
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	38	0,94
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	0	0,00	18	0,44
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	68	1,59	53	1,30
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	13	0,32	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	51	1,20	38	0,95
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA	EUR	30	0,70	30	0,75
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	64	1,58
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	44	1,03	44	1,08
TOTAL RV COTIZADA		206	4,84	284	7,03
TOTAL RENTA VARIABLE		206	4,84	284	7,03
ES0107696116 - Participaciones GESALCALA	EUR	88	2,06	0	0,00
TOTAL IIC		88	2,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		294	6,90	582	14,40
US91282CHC82 - Bonos US TREASURY 1,687 2033-05-15	USD	83	1,94	82	2,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83	1,94	82	2,02
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 1,927 2026-01-14	EUR	0	0,00	199	4,93
FR0128983980 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,027 2026-01-14	EUR	0	0,00	199	4,93
FR0129437556 - Letras REPUBLICA DE FRANCIA 2,355 2026-08-26	EUR	299	7,02	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		299	7,02	398	9,85
XS2930118265 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 5,250 2036-10-31	GBP	113	2,66	115	2,83
US71654QBR20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,187 2045-01-23	USD	37	0,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		150	3,53	115	2,83
XS1562614831 - Bonos BBVA INTERNACIONAL 3,500 2027-02-10	EUR	101	2,36	0	0,00
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR SUPERMARCH 1,875 2026-10-30	EUR	99	2,32	99	2,46
XS2723549528 - Bonos COMPAGNIE DE ST GOAB 3,750 2026-11-29	EUR	101	2,36	101	2,50
US298785HD17 - Bonos EIB 1,062 2026-04-13	USD	0	0,00	106	2,61
XS1109765005 - Bonos INTESA 3,928 2026-09-15	EUR	101	2,37	101	2,50
FR001400U1B5 - Bonos SOCIETE GENERALE ASS 3,000 2027-02-12	EUR	100	2,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2744121869 - Bonos TOYOTA MOTORS 3,125 2027-01-11	EUR	100	2,36	0	0,00
XS1944390597 - Bonos VOLKSWAGEN 2,500 2026-07-31	EUR	100	2,35	100	2,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		701	16,48	507	12,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.233	28,97	1.102	27,26
TOTAL RENTA FIJA		1.233	28,97	1.102	27,26
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	15	0,36	50	1,25
LU0569974404 - Acciones APERAM S/I	EUR	0	0,00	35	0,87
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	54	1,28	48	1,19
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	42	1,00	35	0,86
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	80	1,98
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	130	3,20
US1667541005 - Acciones CHEVRON	USD	36	0,85	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	EUR	69	1,61	59	1,45
IT0003132476 - Acciones ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	103	2,42	81	2,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	49	1,16	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	15	0,35	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	23	0,58
GB00B17BBQ50 - Acciones INVESTEC	GBP	42	0,98	0	0,00
JP3143600009 - Acciones ITOCHU CORP	JPY	60	1,41	64	1,59
US5007541064 - Acciones KRAFT	USD	10	0,24	0	0,00
JP3898400001 - Acciones MITSUBISHI CORPORATION	JPY	70	1,66	58	1,45
JP3027670003 - Acciones NIPPON BUILDING FUND	JPY	41	0,96	47	1,15
US68902V1070 - Acciones OTIS WORLDWIDE	USD	31	0,74	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	63	1,49	21	0,52
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	16	0,38	24	0,59
US7561091049 - Acciones REALTY INCOME CORP	USD	27	0,64	24	0,59
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	35	0,81	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	27	0,68
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE PLC	GBP	34	0,79	26	0,65
SE0021921269 - Acciones SAAB	SEK	18	0,43	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	101	2,38	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	13	0,31	0	0,00
JP3404600003 - Acciones TOYOTA MOTORS	JPY	0	0,00	77	1,89
US8923313071 - Acciones TOYOTA MOTORS	USD	22	0,52	27	0,68
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	0	0,00	65	1,61
TOTAL RV COTIZADA		969	22,76	1.003	24,80
TOTAL RENTA VARIABLE		969	22,76	1.003	24,80
LU1404935899 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	149	3,51	138	3,41
IE00B6YX5D40 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	44	1,04	40	0,98
LU1091682382 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	69	1,63	54	1,33
LU1960219571 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	80	1,88	76	1,88
DE0005933931 - Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	155	3,63	152	3,77
LU0380865021 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	169	3,97	152	3,75
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	61	1,44	70	1,74
IE00B53L3W79 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	98	2,31	89	2,19
IE00B0M63060 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	GBP	46	1,08	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	156	3,65	121	2,99
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	490	11,52	435	10,77
TOTAL IIC		1.518	35,66	1.327	32,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.720	87,38	3.431	84,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.014	94,29	4.014	99,27
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0225841898 - Bonos LEHMAN BROTHERS 0,000 2050-08-05	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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