

INVERTOPIA DINAMICA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2531

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S. L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.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: 3
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

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 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	0,23	0,26	0,23	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	2,27	1,50	2,23

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	5.431.706,00	5.752.218,00
Nº de accionistas	213,00	236,00
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	9.560	1,7600	1,7169	1,7627
2025	9.972	1,7337	1,7002	1,7604
2024	8.587	1,7332	1,6150	1,7451
2023	8.249	1,6311	1,5036	1,6319

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,67	0,22	0,89	0,67	0,22	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

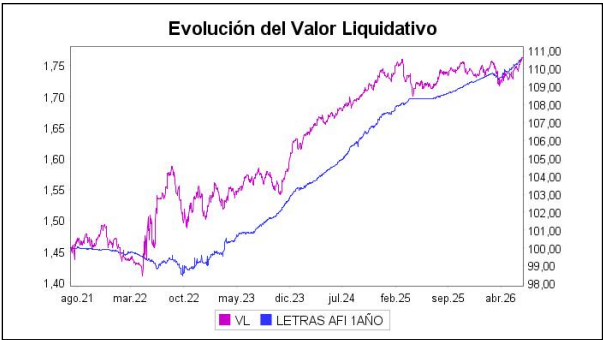
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,52	2,05	-0,53	-0,27	1,48	0,03	6,26	8,48	3,35

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	0,39	0,39	0,41	0,41	1,62	1,67	1,81	2,02

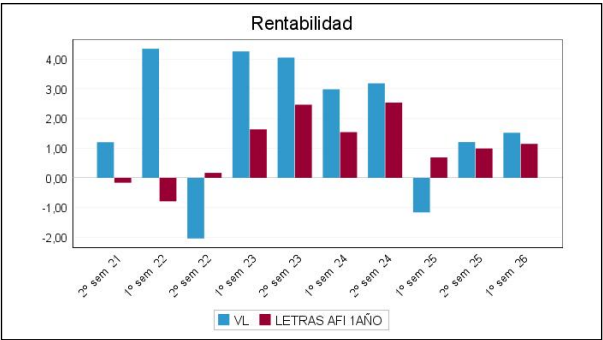
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.519	99,57	9.844	98,72
* Cartera interior	338	3,54	341	3,42
* Cartera exterior	8.841	92,48	9.188	92,14
* Intereses de la cartera de inversión	285	2,98	315	3,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	55	0,58	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59	0,62	130	1,30
(+/-) RESTO	-19	-0,20	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	9.560	100,00 %	9.972	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)	9.972	9.367	9.972	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,80	5,29	-5,80	-213,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	1,25	1,51	25,08
(+) Rendimientos de gestión	2,51	2,00	2,51	30,43
+ Intereses	2,27	2,28	2,27	3,51
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	0,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	-0,77	0,28	-137,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,63	0,13	-0,63	-593,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,38	0,60	62,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	29,98
± Otros rendimientos	-0,03	-0,05	-0,03	-40,65
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,78	-1,00	32,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,89	-0,68	-0,89	35,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	2,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	6,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-6,49
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	132,72
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-89,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-89,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.560	9.972	9.560	

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

3. Inversiones financieras

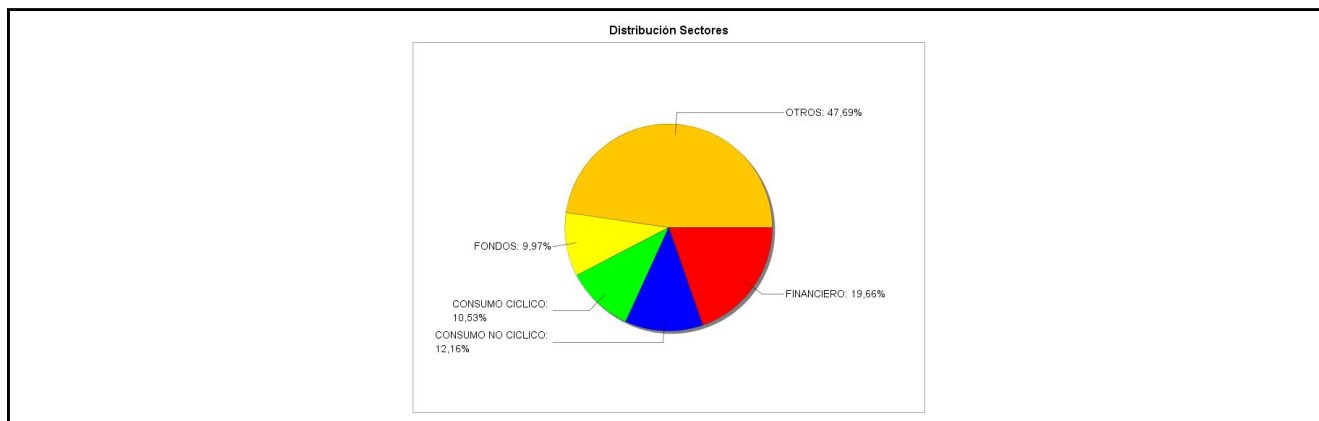
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	305	3,19	302	3,03
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	305	3,19	302	3,03
TOTAL RV COTIZADA	33	0,34	39	0,39
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	33	0,34	39	0,39
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	338	3,53	341	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.867	71,84	8.138	81,61
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	6.867	71,84	8.138	81,61
TOTAL RV COTIZADA	252	2,64	61	0,61
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	252	2,64	61	0,61
TOTAL IIC	1.722	18,02	989	9,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.841	92,50	9.188	92,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.179	96,03	9.528	95,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 aplicable.

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) Un accionista posee participaciones significativas directas del 28,86% del patrimonio de la sociedad.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 169,82 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 600,27 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.316,95 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.586.028,40 euros, suponiendo un 47,19%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha prolongado el buen tono de los mercados financieros. No obstante, el semestre ha estado marcado por dos novedades relevantes que modifican el escenario dibujado a comienzos de año: la reaparición de las presiones inflacionistas y el giro de los bancos centrales, que han pasado de recortar tipos a mantenerlos e incluso a subirlos. A ello se suma un episodio geopolítico de primer orden, que provocó un repunte del crudo antes de relajarse tras el acuerdo alcanzado en junio.

En renta variable, las bolsas han prolongado la tendencia alcista durante la primera mitad de 2026, alcanzando nuevos máximos en buena parte de los índices. En EE. UU., el S&P 500 avanza en el semestre en torno a un +10%, con el Nasdaq comportándose mejor gracias al liderazgo tecnológico.

En Europa, el comportamiento ha vuelto a ser sólido, con el Eurostoxx 50 y el Stoxx 600 registrando avances de doble dígito. El Ibex 35 ha vuelto a destacar, apoyado en el gran peso y desempeño del sector financiero, mientras que el DAX alemán se ha beneficiado del impulso del estímulo fiscal. Los mercados emergentes asiáticos (con Corea y Taiwán a la cabeza) han brillado al calor del superciclo de inversión en IA, mientras que China ha quedado rezagada, lastrada por la debilidad de su demanda interna y las presiones deflacionistas.

El contexto macroeconómico se ha mantenido resistente. En EE. UU. la economía sigue en una fase de ciclo intermedio, con los índices de actividad (PMI) en zona de expansión (50-55) y unas ventas minoristas sorprendentemente firmes (+6,9% interanual en mayo). En Europa, la actividad ha mejorado, apoyado por el despliegue del estímulo fiscal en defensa e infraestructuras.

El semestre estuvo especialmente marcado por el conflicto en Oriente Medio. La escalada bélica en torno a Irán y el cierre temporal del Estrecho de Ormuz dispararon el precio del crudo y elevaron las primas de riesgo geopolíticas durante la primavera. La firma de un memorando de entendimiento (MoU) en junio permitió una progresiva normalización de los flujos de petróleo y una relajación de las tensiones, con el Brent regresando a niveles inferiores a los 80 dólares por barril.

Respecto a la renta fija, el primer semestre de 2026 ha estado marcado por la geopolítica como principal motor de las curvas de tipos de interés de la deuda pública, tanto en Europa como en Estados Unidos. El cierre del principal corredor petrolero mundial impulsó al alza los precios del crudo y, con ellos, las expectativas de inflación, lo que llevó a las curvas alemana y estadounidense a desplazarse claramente al alza durante marzo y abril, especialmente en los tramos cortos, llegando el mercado a descontar hasta dos subidas de tipos (50 puntos básicos) en la Eurozona para el conjunto del año.

En EEUU, la fortaleza económica y el tono más restrictivo de la Reserva Federal las han mantenido en niveles elevados.

En el terreno de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ante la persistencia del conflicto geopolítico y la presión de los precios energéticos en la inflación, subió sus tipos de interés de referencia en junio por primera vez desde septiembre de 2023, en 25 puntos básicos, hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25%. En este escenario se han comenzado a disipar las probabilidades de una nueva subida de tipos en la Eurozona en 2026. Por su parte, la Reserva Federal (Fed) estadounidense mantuvo sus tipos de interés sin cambios durante todo el semestre, en el rango del 3,50%-3,75%, en un contexto de relevo en la presidencia: Jerome Powell cedió el testigo a Kevin Warsh a mediados de mayo. Bajo el nuevo mandato, y ante la persistencia de la inflación en EEUU, la Fed ha adoptado un tono más restrictivo (hawkish).

Las primas de riesgo frente a Alemania de España e Italia se han mantenido, en líneas generales, contenidas a lo largo del semestre, con la excepción del repunte generalizado registrado en marzo, desde niveles que, por otro lado, ya se consideraban exigentes. La excepción ha sido Francia, cuya prima de riesgo ha vuelto a repuntar al final del semestre por la creciente incertidumbre política de cara al calendario electoral de 2027.

Los diferenciales de crédito siguieron una pauta similar a la de las primas de riesgo periféricas: partieron de niveles ya ajustados a comienzos de año, se ampliaron de forma notable en marzo por el estallido del conflicto, y fueron corrigiendo esa ampliación en los meses siguientes a medida que se despejaba la incertidumbre geopolítica, apoyados también por unos resultados empresariales del primer trimestre que batieron ampliamente las expectativas. En divisas, tras haber sido el gran perdedor de 2025, el dólar se ha estabilizado e incluso ha recuperado terreno en la primera mitad de 2026. El cruce EUR/USD, que cerró 2025 en torno a 1,17, se ha situado cerca de 1,14, con sesgo hacia niveles de 1,12, impulsado por el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses.

En materias primas, se ha consolidado entorno a los 4.200 dólares por onza, tras la extraordinaria revalorización superior al 60% de 2025. Las tensiones geopolíticas, las compras de los bancos centrales, el aumento de la deuda pública y el temor a presiones inflacionistas continúan dándole soporte. El Brent, por su parte, ha vivido un semestre muy volátil: repuntó con fuerza por encima de los 110 dólares por barril durante la crisis del Estrecho de Ormuz y se relajó posteriormente tras el acuerdo de junio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Se ha mantenido una cartera de bonos sólida casi exclusivamente tanto europeos como americanos y tanto corporativos como del Tesoro.

c. Índice de referencia

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 9,56 millones de euros frente a 9,972 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 236 a 213.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 1,52% frente al 1,20% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,79% del patrimonio en el periodo, frente al 0,81% del periodo anterior, de los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,76% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 1,76 a fin del periodo, frente a 1,7337 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,52% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 1,14%

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

La rentabilidad de 1,52% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 1,20% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 6,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La principal operativa ha sido la de hacer ajustes moderados en la cartera de bonos especialmente ajustando la duración según circunstancias de mercado.

b. Operativa del préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.05, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.67 para el Ibex 35, 16.93 para el Eurostoxx, y 13.61 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.24. El ratio Sortino es de 0.24 mientras que el Downside Risk es 1.91.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

ACTIVOS DE DUDOSO COBRO

La IIC mantiene en la cartera valores clasificados como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe:

-USP2R57MAA12 MRNOMX 11 09/12/30

ASESORAMIENTO

La sicav recibe asesoramiento por parte de SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo GLOVERIA DINAMICA SICAV SA para el primer semestre de 2026 es de 434.0€, siendo el total anual 843.37€, que representa un 0.892000% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Todo el dinero se concentra en unos pocos sectores como los semiconductores, valores relacionados con memoria y almacenamiento, valores relacionados con la IA. Y además el dinero sale de los 7 magníficos y va a los primeros, lo cual ha impedido al SP500 y Nasdaq la posibilidad de mejora.

Se da una exposición en 7 magníficos en mínimos del año y en los otros sectores en récord histórico. No es esta una buena configuración de mercado.

El apalancamiento es excesivo, hay una fiebre especulativa muy importante. Los inversores se endeudan más de la cuenta... Y esto va a ser difícil que varíe dada la euforia reinante. El 1% de las empresas de EEUU, tan sólo el 1%, suponen el 82% de toda la facturación corporativa. Es difícil volver a ver en la historia un nivel de concentración tan enorme como ese.

Es evidente que como caigan unos pocos de los grandes pueden acabar por arrastrar al mercado.

Ante esta situación la SICAV tiene la potestad de invertir en renta variable si se producen retrocesos significativos. Adicionalmente se siguen devengando cupones por la cartera de renta fija y la apreciación del dólar ofrece una rentabilidad adicional al no estar cubiertos los activos en esa divisa.

Nuestro escenario base para el segundo semestre de 2026 sigue siendo constructivo, aunque más exigente que el planteado a comienzos de año. Mantenemos la expectativa de una evolución positiva del ciclo, apoyada por la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales, la elevada liquidez y el sólido ritmo de inversión en IA. Sin embargo, el principal cambio respecto a nuestras perspectivas iniciales es que la inflación ha vuelto al primer plano y los bancos centrales han virado desde una política de recortes hacia el mantenimiento e incluso la subida de tipos. Las expectativas apuntan a una economía global todavía resistente, con un crecimiento cercano al 2% en EE. UU., algo superior al 1% en Europa y por encima del 4% en los mercados emergentes.

En Estados Unidos, el ciclo aguanta mejor de lo esperado, apoyado por la inversión en IA, la recuperación industrial y unas condiciones financieras que, pese al giro monetario, siguen siendo relativamente laxas. Una de las claves para el segundo semestre volverá a ser el mercado de trabajo, por su impacto en el consumo privado (cerca del 70% del PIB). El consumo muestra un perfil cada vez más dual: prevemos que el crecimiento real de las rentas se modere (en torno al +0,9% en el año) y que el gasto pierda fuerza hacia el cuarto trimestre, a medida que se desvanezca el efecto de las mayores devoluciones fiscales. A ello se añade un nuevo foco de incertidumbre política: las elecciones de mitad de mandato (midterms), cuyo resultado podría condicionar la agenda regulatoria.

En Europa, 2026 debe ser el año de convertir las promesas de estímulo fiscal en realidades, con una aceleración del crecimiento apoyada en el mayor gasto en defensa y en las inversiones en infraestructuras alemanas. No obstante, las condiciones financieras son ahora menos favorables tras el giro del BCE, lo que exigirá que la palanca fiscal tome el relevo. Los principales riesgos siguen siendo la política arancelaria, la incertidumbre político-presupuestaria en Francia y la debilidad de China.

En China se mantiene débil la demanda interna, con un sector inmobiliario todavía deprimido y persistentes presiones deflacionistas. Los estímulos desplegados resultan insuficientes para reactivar de forma sostenible la confianza y el consumo privado. Creemos que las tensiones comerciales entre EE. UU. y China persistirán y el riesgo asociado de cuellos de botella en las cadenas de suministro.

Sobre la inflación, el gran tema del semestre, percibimos riesgos claramente al alza en el corto plazo, especialmente en Estados Unidos, donde confluyen los aranceles a productos importados, el encarecimiento de la electricidad ligado al capex de IA, el "nearshoring" y la limitación a la inmigración. Situamos la inflación subyacente (core PCE) estadounidense en torno al 2,8% a cierre de año. En la Eurozona, la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%, con una tasa

subyacente todavía superior al 2,5%.

Respecto a la política monetaria, asistimos a un auténtico cambio de régimen. En Estados Unidos, esperamos que la nueva presidencia de la Fed priorice el retorno de la inflación al 2%; el mercado ha pasado a descontar subidas de tipos, y no es descartable que se revierta parte de las bajadas de 2025 hacia niveles del 4,50%, previsiblemente después de las midterms. En la Eurozona, tras la subida de junio, el BCE mantendrá un sesgo restrictivo mientras la inflación subyacente no ceda, con la rentabilidad del Bund alemán estabilizada en torno al 2,9%.

Los aranceles han impactado menos de lo temido, pero han venido para quedarse. Frente al elevado arancel medio anunciado inicialmente, el nivel efectivo se ha estabilizado en el entorno del 13,5%, tras las treguas comerciales, el cumplimiento de los acuerdos regionales y las exenciones en determinados sectores.

De cara a los próximos meses, los principales apoyos para que la renta variable mantenga un buen comportamiento son: 1) la continuidad en el crecimiento de los beneficios empresariales; 2) la elevada liquidez del sistema; 3) el sólido ritmo de inversión en IA; 4) la rotación sectorial desde los valores que más han impulsado las subidas hacia otros rezagados (salud, consumo, industriales, energía); y 5) la reducción de la oferta neta de acciones, con un volumen de recompras (buybacks) que supera con holgura a las nuevas emisiones.

No conviene, sin embargo, obviar los riesgos latentes que podrían imprimir volatilidad al mercado y ofrecer mejores puntos de entrada: 1) las valoraciones de la IA y la estrecha amplitud del mercado; 2) el giro de los bancos centrales, con riesgo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE; 3) una inflación más persistente de lo previsto; 4) un nuevo repunte de las TIRes, ligado a la insostenibilidad de las cuentas públicas o al cuestionamiento de la independencia de la Fed; 5) la geopolítica (Estrecho de Ormuz e Irán, Ucrania, China-Taiwán); 6) las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.; y 7) el aumento de la oferta de papel a medida que expiren los periodos de bloqueo (lock-ups) de las salidas a bolsa recientes.

Los bancos centrales, que habían reducido sus balances, se encaminan a estabilizarlos: la propia Fed ha situado la revisión de su política de balance en el centro del debate y la retirada de liquidez (QT) está prácticamente concluida. Adicionalmente, el desarrollo del mercado de “stablecoins” generará más dólares digitales en circulación, una parte de los cuales probablemente termine también en los mercados.

Esperamos una evolución positiva de los resultados empresariales en 2026. En Estados Unidos, prevemos un crecimiento de los beneficios del S&P 500 cercano al +24%. En Europa, estimamos un crecimiento próximo al +10% para el Stoxx 600, impulsado en buena medida por las materias primas, con el resto de los sectores creciendo a un ritmo más moderado.

Desde el punto de vista de la valoración, el S&P 500 estadounidense cotiza en el entorno de las 20x (PER 12 meses adelantado), lo que supone una prima frente a su media histórica cercana a las 17,5x; no obstante, si ajustamos por las grandes tecnológicas, los niveles se sitúan más en línea con la media. Europa (Stoxx 600) cotiza alrededor de 15x y España en torno a 13x, prácticamente en línea con su media histórica.

No pensamos que estemos ante una burbuja generalizada de la IA, aunque mantenemos una aproximación prudente. Existen diferencias relevantes frente a burbujas del pasado: 1) las valoraciones son exigentes, pero no tan extremas; 2) las compañías cuentan hoy con beneficios y una robusta generación de caja de sus negocios principales; 3) el impacto de la IA es tangible y transversal, empezando a transformar sectores a través de mayores ganancias de eficiencia; y 4) las compañías siguen cumpliendo, en general, las expectativas de resultados y guías.

Respecto a las divisas, a diferencia de la visión de debilidad del dólar que manteníamos a comienzos de año (con un EUR/USD apuntando a 1,20-1,22), el giro restrictivo de la Fed y el repunte de las rentabilidades estadounidenses han frenado la depreciación del billete verde. Esperamos que el cruce EUR/USD se mueva en un rango más contenido, en torno a 1,10-1,16, muy dependiente de la evolución relativa de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. En materias primas, esperamos un crudo relativamente estable, con sesgo a la baja una vez normalizados los flujos por el Estrecho de Ormuz, si bien habrá que seguir muy atentos a la geopolítica. El oro, gran ganador de los últimos ejercicios, debería mantenerse en cartera como elemento de diversificación.

Respecto a la renta fija, de cara a la segunda mitad del año, el desenlace del conflicto en Oriente Medio y la consiguiente relajación de los precios energéticos deberían seguir favoreciendo a la deuda pública europea, en un contexto en el que el BCE ha dado señales de estar próximo al final de su ciclo de subidas.

Por el lado de la deuda pública periférica, España e Italia deberían seguir beneficiándose de una percepción de riesgo favorable, mientras que Francia continuará bajo vigilancia por la incertidumbre política asociada al calendario electoral de 2027.

En cuanto al crédito, los diferenciales han vuelto a niveles que consideramos exigentes tras la fuerte compresión de los últimos meses, por lo que no descartamos episodios puntuales de ampliación ante cualquier repunte de incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2031-09-19	EUR	206	2,15	0	0,00
ES0305703003 - BONO VISALIA ENERGIA SL 7,25 2029-12-04	EUR	99	1,04	100	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	3,19	100	1,00
ES0865936035 - BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2031-09-19	EUR	0	0,00	202	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	202	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		305	3,19	302	3,03
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		305	3,19	302	3,03
ES0105449005 - ACCIONES Izeritis SA	EUR	33	0,34	39	0,39
TOTAL RV COTIZADA		33	0,34	39	0,39
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		33	0,34	39	0,39
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		338	3,53	341	3,42
IT0005560948 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,20 2034-03-01	EUR	107	1,12	107	1,08
FR0014004J31 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2053-05-25	EUR	84	0,87	83	0,83
US9128105N90 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2050-05-15	USD	197	2,06	196	1,97
FR0010070060 - BONO FRANCE (GOVT OF) 4,75 2035-04-25	EUR	336	3,51	335	3,36
DE0001102515 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,47 2035-05-15	EUR	113	1,18	112	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		836	8,74	833	8,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3328596179 - BONO GENERAL MILLS INC 4,75 2031-04-16	EUR	99	1,03	0	0,00
XS3323687023 - BONO OAK-EAGLE ACQUIRECO INC 6,25 2031-07-01	EUR	105	1,10	0	0,00
US50077LAM81 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 5,20 2045-01-15	USD	78	0,82	0	0,00
US31428XDR44 - BONO FEDEX CORP 4,75 2045-11-15	USD	78	0,82	0	0,00
USU04665AB81 - BONO JH NORTH AMERICA HOLDING 6,13 2030-07-31	USD	89	0,93	87	0,88
US02209SBR31 - BONO ALTRIA INC 6,88 2033-08-01	USD	0	0,00	96	0,97
US88579YBD22 - BONO 3M COMPANY 4,00 2048-09-14	USD	69	0,72	67	0,67
USU7603CAC02 - BONO REPSOL E&P CAP MARKETS 5,98 2035-06-16	USD	178	1,86	174	1,74
US29250NBT19 - BONO ENBRIDGE INC 8,50 2033-10-15	USD	101	1,05	0	0,00
US40434LAK17 - BONO HP INC 4,00 2029-02-15	USD	0	0,00	84	0,84
US50076QAR74 - BONO KRAFT HEINZ FOODS CO 6,88 2039-01-26	USD	96	1,01	95	0,96
XS3176355751 - BONO BARCLAYS PLC 6,13 2035-12-15	EUR	202	2,11	0	0,00
XS3204746716 - BONO TDC NET AS 4,63 2033-07-22	EUR	101	1,06	100	1,00
XS3192216540 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 4,88 2031-04-15	EUR	97	1,02	99	1,00
US718547BA95 - BONO PHILLIPS 66 CO 6,20 2035-12-15	USD	88	0,92	0	0,00
US5616XAM92 - BONO MACY'S RETAIL HLDGS LLC 4,50 2034-12-15	USD	156	1,63	154	1,55
US713448GK81 - BONO PEPSICO INC 5,00 2035-04-23	USD	88	0,92	87	0,87
US539830CM96 - BONO Lockheed Martin Corp 5,00 2035-05-15	USD	88	0,92	87	0,87
XS2937308067 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2034-03-19	EUR	94	0,99	96	0,96
XS3163476149 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 3,72 2032-08-22	EUR	98	1,03	99	0,99
XS2999659886 - BONO NISSAN MOTOR CO 6,38 2033-05-17	EUR	102	1,07	103	1,03
XS3124322424 - BONO Levi Strauss & Co 4,00 2029-08-15	EUR	101	1,06	102	1,02
FR00140112W8 - BONO SOGECAP SA 6,25 2035-07-08	EUR	205	2,14	0	0,00
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	208	2,18	0	0,00
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	EUR	101	1,06	0	0,00
US026874DS37 - BONO AMERICAN INTERNATIONAL 5,13 2032-12-27	USD	176	1,85	175	1,76
US031162DR88 - BONO AMGEN INC 5,25 2032-12-02	USD	0	0,00	88	0,88
US02079KAD90 - BONO ALPHABET INC 1,10 2030-05-15	USD	0	0,00	73	0,73
US654106AE35 - BONO NIKE INC 3,88 2045-11-01	USD	68	0,71	68	0,69
XS2057070182 - BONO CK HUTCHISON GROUP 1,50 2031-10-17	EUR	87	0,91	87	0,88
US44267DAF42 - BONO HOWARD HUGHES CORP 4,38 2031-02-01	USD	75	0,78	0	0,00
XS2874154946 - BONO COCA-COLA CO THE 3,38 2037-08-15	EUR	97	1,02	97	0,98
US89352HAC34 - BONO TRANSCANADA PIPELINES 6,12 2067-05-15	USD	141	1,48	0	0,00
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING SE 4,13 2032-09-27	EUR	101	1,05	102	1,02
US478160BV55 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,70 2046-03-01	USD	138	1,45	137	1,38
USU88321AC55 - BONO TEXTRON FINANCIAL CORP 5,65 2042-02-15	USD	173	1,81	0	0,00
US37045XCA28 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 5,75 2027-09-30	USD	83	0,86	0	0,00
US29379VAN38 - BONO ENTERPRISE PRODUCTS OPER 6,70 2067-06-01	USD	129	1,35	0	0,00
XS2684846806 - BONO BAYER AG 7,00 2031-12-25	EUR	111	1,16	110	1,10
XS2491542457 - BONO BASF SE 3,75 2032-03-29	EUR	102	1,07	102	1,03
XS2678939427 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2030-03-07	EUR	236	2,47	0	0,00
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 7,50 2028-09-06	EUR	108	1,13	0	0,00
XS2586739729 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN NETH 5,25 2030-11-15	EUR	107	1,11	107	1,08
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2033-03-01	EUR	78	0,82	78	0,78
US254687FS06 - BONO WALT DISNEY COMPANY THE 4,70 2050-03-23	USD	76	0,80	76	0,76
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-02-28	EUR	0	0,00	103	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1840618216 - BONO BAYER CAPITAL CORP BV 2,13 2029-12-15	EUR	90	0,94	91	0,91
XS2486285377 - BONO MCDONALD'S CORP 3,00 2034-05-31	EUR	142	1,48	142	1,42
US904764BH90 - BONO JUNILEVER CAPITAL CORP 2,13 2029-06-06	USD	0	0,00	77	0,77
XS0162990229 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2033-02-21	EUR	116	1,21	115	1,16
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-09-27	EUR	96	1,01	0	0,00
XS2385114298 - BONO CELANESE US HOLDINGS LLC 0,63 2028-09-10	EUR	77	0,81	77	0,77
XS2369906644 - BONO NASDAQ INC 0,90 2033-07-30	EUR	221	2,31	222	2,22
XS2290960876 - BONO TOTALENERGIES SE 2,13 2033-01-25	EUR	88	0,92	0	0,00
XS2233155261 - BONO COCA-COLA CO THE 0,38 2033-03-15	EUR	150	1,57	225	2,25
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-05-03	EUR	0	0,00	87	0,88
US854502AM31 - BONO STANLEY BLACK & DECKER II 6,71 2030-03-15	USD	87	0,91	0	0,00
XS0866310088 - BONO AT&T INC 3,55 2032-12-17	EUR	100	1,05	100	1,01
US68389XBE40 - BONO ORACLE CORP 3,90 2035-05-15	USD	74	0,77	73	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.951	62,26	4.145	41,57
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2029-09-18	EUR	0	0,00	214	2,14
US29250NBT19 - BONO ENBRIDGE INC 8,50 2033-10-15	USD	0	0,00	98	0,98
XS3176355751 - BONO BARCLAYS PLC 6,13 2035-12-15	EUR	0	0,00	200	2,01
US178547BA95 - BONO PHILLIPS 66 CO 6,20 2035-12-15	USD	0	0,00	85	0,85
FR00140112W8 - BONO SOGECAP SA 6,25 2035-07-08	EUR	0	0,00	202	2,03
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2030-06-30	EUR	0	0,00	206	2,07
XS3102778191 - BONO REPSOL EUROPE FINANCE 4,50 2031-03-26	EUR	0	0,00	102	1,02
USP2R57MAA12 - BONO FIDEIC IRR ADMIN 4323 11,00 2027-09-12	USD	0	0,00	37	0,37
US46567TAC80 - BONO ITHACA ENERGY NORTH 8,13 2026-10-15	USD	0	0,00	177	1,78
US44267DAF42 - BONO HOWARD HUGHES CORP 4,38 2026-02-01	USD	0	0,00	74	0,74
USL01343AB52 - BONO AEGEA FINANCE SARL 9,00 2027-01-20	USD	0	0,00	182	1,83
US89352HAC34 - BONO TRANSCANADA PIPELINES 6,32 2026-02-05	USD	0	0,00	133	1,33
USU88321AC55 - BONO TEXTRON FINANCIAL CORP 5,85 2026-01-20	USD	0	0,00	168	1,68
US37045XCA28 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 5,75 2027-09-30	USD	0	0,00	81	0,81
US29379VAN38 - BONO ENTERPRISE PRODUCTS OPER 6,83 2026-01-18	USD	0	0,00	125	1,25
US00912XBJ28 - BONO AIR LEASE CORP 8,26 2026-09-15	USD	80	0,84	78	0,78
XS2678939427 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	0	0,00	237	2,38
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 7,50 2028-09-06	EUR	0	0,00	110	1,10
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-06-27	EUR	0	0,00	97	0,97
XS2290960876 - BONO TotalEnergies SE 2,13 2032-07-25	EUR	0	0,00	88	0,88
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	0	0,00	199	1,99
XS2202900424 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,38 2027-06-29	EUR	0	0,00	183	1,83
US854502AM31 - BONO STANLEY BLACK & DECKER II 6,71 2030-03-15	USD	0	0,00	85	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80	0,84	3.159	31,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.867	71,84	8.138	81,61
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		6.867	71,84	8.138	81,61
IE008579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	90	0,94	0	0,00
DE000A1E0HS6 - ACCIONES DB ETC Index PLC	EUR	122	1,28	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	41	0,42	61	0,61
TOTAL RV COTIZADA		252	2,64	61	0,61
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		252	2,64	61	0,61
IE000C8NA243 - PARTICIPACIONES MontLake - Alpha Fixed Income	EUR	418	4,37	0	0,00
LU0840158900 - PARTICIPACIONES Storm Fund II - Storm Bond Fun	EUR	401	4,20	0	0,00
LU1331972494 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	258	2,70	245	2,46
IE0086T42S66 - PARTICIPACIONES Trojan Fund	EUR	0	0,00	226	2,26
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	525	5,49	518	5,19
IE0085BMR087 - PARTICIPACIONES JShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	120	1,26	0	0,00
TOTAL IIC		1.722	18,02	989	9,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.841	92,50	9.188	92,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.179	96,03	9.528	95,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP2R57MAA12 - BONO FIDEIC IRR ADMIN 4323 2027-09-12	USD	55	0,58	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 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)

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