**SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, SICAV, S.A.**

**Nº Registro CNMV:** 2807

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
**Auditor:** DELOITTE, S.L.
**Grupo Gestora:** BANCO DE SABADELL **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

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

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

**Dirección**
Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

**Correo Electrónico**
gestora@sabadellurquijo.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 06/06/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**
Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**
Política de inversión: La SICAV invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**
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 | 0,56 | 0,52 | 0,56 | 1,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,08 | 1,13 | 1,08 | 1,40 |

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 | 2.630.385,00 | 2.951.559,00 |
| Nº de accionistas | 236,00 | 241,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 25.891 | 9,8429 | 9,0466 | 9,8514 |
| 2025 | 27.631 | 9,3613 | 8,4528 | 9,3806 |
| 2024 | 31.757 | 8,8923 | 8,1082 | 8,9907 |
| 2023 | 30.619 | 8,1686 | 7,6055 | 8,1736 |

**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 | 0,62 | 0,00 | 0,62 | 0,62 | 0,00 | 0,62 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

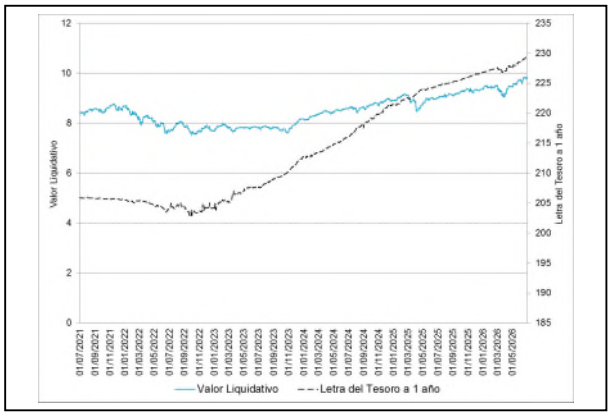
| Acumulado 2026 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025 | 2024 | 2023 | 2021 |
| 5,14 | 8,25 | -2,87 | 1,58 | 2,34 | 5,28 | 8,86 | 6,36 | 7,23 |

| 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) | 0,92 | 0,47 | 0,47 | 0,46 | 0,47 | 1,82 | 1,40 | 1,95 | 2,10 |

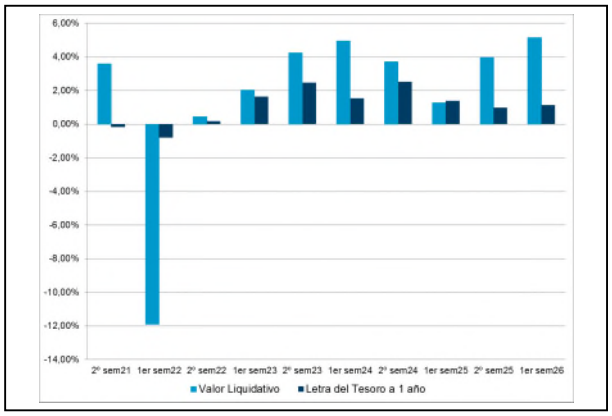
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 255 | 0,98 | 415 | 1,50 |
| (+/-) RESTO | -255 | -0,98 | -41 | -0,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 25.891 | 100,00 % | 27.631 | 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) | 27.631 | 30.363 | 27.631 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -11,17 | -13,18 | -11,17 | -27,06 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,34 | 3,95 | 4,34 | -5,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,09 | 4,67 | 5,09 | -6,20 |
| + Intereses | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 64,79 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,90 | 4,65 | 5,90 | 9,26 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | -0,83 | 0,01 | -0,83 | -6.714,16 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,75 | -0,72 | -0,75 | -10,60 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,62 | -0,63 | -0,62 | -15,26 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -15,26 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -13,02 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 231,77 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,02 | -0,04 | 134,73 |
| (+) 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) | 25.891 | 27.631 | 25.891 | |

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

## 3. Inversiones financieras

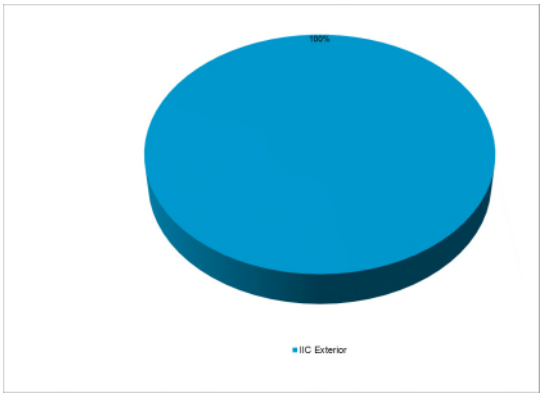
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |

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

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

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




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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 0 | |
| | | | |
| | | | |

## 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 aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|---|---|
| | | |

| | 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

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.
La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.
Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de esta Sociedad por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, el repunte de los precios de la energía y el reajuste de las expectativas de inflación y de política monetaria. Durante el primer trimestre, los mercados se vieron afectados por la actuación de Estados Unidos en política exterior y por el conflicto en Oriente Medio, lo que generó episodios de volatilidad, aumentos en la inflación implícita tanto en Estados Unidos como en Europa y un repunte de los tipos de interés, especialmente en los tramos cortos. Ya en el segundo trimestre, la persistencia de las presiones inflacionistas y el tono más restrictivo de los bancos centrales intensificaron la presión sobre los mercados de bonos, en un contexto además de déficits fiscales elevados e incertidumbre geopolítica. A pesar de ello, la renta variable mostró una notable resistencia y logró recuperar terreno, apoyada principalmente por un reducido grupo de compañías vinculadas a la inteligencia artificial y por las expectativas de mejora de la productividad a largo plazo.
En cuanto a políticas monetarias, el Banco Central Europeo subió los tipos de interés una vez para dejarlos en el 2,25% desde el 2% debido principalmente principalmente a las presiones inflacionistas generadas por el conflicto en Oriente Medio. En los Estados Unidos la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 3,75%, aunque se ha producido un cambio de sesgo hacia una política monetaria más restrictiva. Bajo este escenario, es probable que la inflación permanezca por encima de los objetivos de los bancos centrales durante más tiempo, con riesgos crecientes de efectos de segunda ronda, particularmente en Europa, donde las perspectivas de crecimiento siguen siendo frágiles. En la Unión Europea, en particular, pensamos que los mercados están subestimando actualmente los riesgos para el crecimiento

y, en consecuencia, no esperamos un ciclo completo de subidas por parte de los bancos centrales. Durante el periodo, tanto los tipos de interés en Estados Unidos como en la zona euro han subido, especialmente en el tramo corto. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han ampliado durante el periodo.
En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año positivo debido principalmente a un crecimiento resiliente en comparación con el resto del mundo, presiones inflacionarias persistentes y una política monetaria de la Reserva Federal con un sesgo más restrictivo. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+2,8%), yen japonés (+3,7%), dólar canadiense (+3,4%) y libra esterlina (+1,6%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-3,6%). El euro tuvo un comportamiento negativo fortaleciéndose ligeramente contra el yen japonés y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense, la libra esterlina y el dólar australiano.
En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento ha sido impulsado por el contexto geopolítico actual, donde los mercados emergentes han sido una fuente de diversificación, y por unos niveles de valoraciones todavía atractivos. En cuanto a su evolución, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +22,7% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente por la región asiática. Asia y América Latina tuvieron un comportamiento positivo con una rentabilidades del +27,3% y +8,9% respectivamente, mientras EMEA tuvo un comportamiento plano. Países como Corea del Sur (+87,1%), impulsado principalmente por el sector de la tecnología, y Taiwán (+57,1%) destacaron con unas rentabilidades positivas en Asia. Por otro lado, destacaron negativamente Indonesia (-43,8%), China (-15,9%) e India (-10,2%), entre otros. En el lado positivo, obtuvieron un comportamiento positivo Colombia (+24,9%) y Brasil (+8,1%), soportado principalmente por el sector de la energía (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).
En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año tanto en las bolsas estadounidenses como en Europa. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +9,6% (en dólares estadounidenses) impulsado principalmente por un grupo reducido de compañías vinculadas a la inteligencia artificial y por las expectativas de mejora de productividad a largo plazo. El Russell 2000 destacó en el lado positivo con una subida del +21,9% (en dólares estadounidenses) soportado por las expectativas de crecimiento de beneficios. En Europa, el MSCI Europe subió un +8,8%, con los mercados de Italia (+15%), España (+12,5%), y Suiza (+7,9%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,3%, mientras que el mercado de Alemania subió un +2,1% (todos datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado principalmente por unos niveles de valoración que todavía siguen siendo atractivos y por la resiliencia de los beneficios empresariales.
El primer semestre de 2026 fue en general positivo para los activos de riesgo, aunque, a finales del periodo, el contexto macroeconómico se debilitó ligeramente. El crecimiento se está volviendo más desigual, mientras que la inflación se está mostrando con mayor claridad en los datos de Estados Unidos, la zona euro y el Reino Unido, dejando a los bancos centrales menos cómodos. El tono sigue siendo ligeramente favorable al riesgo, con mayor selectividad. En renta fija, en términos de duración, el posicionamiento es de neutralidad en Estados Unidos, ligeramente positivo en Europa y positivo en Reino Unido. En el lado del crédito, se mantiene una visión constructiva con preferencia por el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, se mantiene un enfoque equilibrado manteniendo una preferencia por Europa y Japón, mientras que la visión sobre Estados Unidos es de neutralidad.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 52,81% y 40,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 37,16% en renta fija y 56,25% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composicio´n de cartera y las decisiones de inversio´n al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, asi´ como una consideracio´n al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.
c) Índice de referencia.
No aplica
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio baja desde 27.630.548,28 euros hasta 25.890.729,66 euros, es decir un 6,30%. El número de accionistas baja desde 241 unidades hasta 236 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 5,14% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,92% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,70% e indirectos de 0,22%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de la sociedad en el periodo ha sido un 5,14% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 1,14%.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: venta AC.JPMORGAN US SEL EQ-IAE SICAV,

compra AC.MFS MER-BLENDED RES EUR EQ IF1 SICAV RF:venta AC.AMUNDI-EURO CORP BBB 1-5 SICAV, venta AC.R-CO CONVICTION CREDIT EUR-IC SICAV.
b) Operativa de préstamo de valores.
No aplica
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No se han realizado operaciones de derivados durante el periodo.
d) Otra información sobre inversiones.
Al final del período la cartera tiene invertido el 100,00% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BNP Paribas Asset Management Luxembourg SA, Rothschild & Co Asset Management SCS y Capital International Management Co Sarl.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplica
4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.
En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del semestre de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 6,73%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,67%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:
i)Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.
ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.
iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplica
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplica
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
No aplica
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplica
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.
Perspectivas de mercado renta fija:
La crisis del Golfo Persico ha provocado un cambio drástico en las expectativas de tipos de interés desde descontar bajadas a esperar dos subidas tanto por parte de la Reserva Federal como del BCE este año. Como consecuencia de ello, se han incrementado las rentabilidades en todos los tramos de la curva por lo que creemos que se abre una oportunidad de inversión en los mercados de Renta Fija, muy condicionada a la evolución de los acontecimientos geopolíticos. Mantenemos una visión de estabilidad en los diferenciales crediticios, tanto en grado de inversión como en el segmento rendimiento, teniendo en cuenta que se encuentran en mínimos de hace varios años. El sector financiero continua siendo el que ofrece una mayo rentabilidad.
Perspectivas de mercado renta variable:
Mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en los próximos trimestres, apoyada en la resiliencia de la actividad económica y en unas perspectivas favorables de crecimiento de los beneficios empresariales, a pesar de la persistencia de ciertas incertidumbres geopolíticas.
A nivel regional, seguimos mostrando preferencia por el mercado estadounidense, donde el liderazgo de las compañías tecnológicas, especialmente aquellas vinculadas al desarrollo y adopción de la Inteligencia Artificial, continúa siendo uno de los principales motores de crecimiento y creación de valor.
En Europa, mantenemos una posición favorable en los sectores industrial y financiero. Consideramos que ambos segmentos están bien posicionados para beneficiarse de los programas de inversión en infraestructuras y del incremento del gasto en defensa previsto para los próximos años, factores que deberían seguir respaldando la actividad económica y

los resultados empresariales.
Asimismo, hemos comenzado a incrementar gradualmente nuestra exposición a mercados emergentes. Esta decisión responde a unas valoraciones atractivas en términos relativos, al creciente peso del sector tecnológico en estas economías y a unas perspectivas de beneficios que continúan siendo favorables.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1311290925 - AC.ALLIANZ BEST STYLES US EQ-IT SICAV | EUR | 1.496 | 5,78 | 0 | 0,00 |
| LU0389811539 - AC.AMUNDI CORE MSCI EUR - IE A SICAV | EUR | 1.350 | 5,21 | 1.382 | 5,00 |
| LU2450198820 - AC.AMUNDI US PIONEER FD-EURACC SICAV | EUR | 1.245 | 4,81 | 0 | 0,00 |
| LU1525412018 - AC.AMUNDI-EURO CORP BBB 1-5 SICAV | EUR | 1.122 | 4,33 | 2.426 | 8,78 |
| LU1601096537 - AC.AXA WF EUR CR SHRD-I-XCAPE SICAV | EUR | 783 | 3,03 | 1.128 | 4,08 |
| LU0368234703 - AC.BGF-SUSTAIN ENERGY-I2 SICAV | EUR | 324 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| LU0131211178 - AC.BNP PARIBAS EUR CORPORATE BD-I SICAV | EUR | 2.282 | 8,81 | 3.265 | 11,82 |
| LU1378997107 - AC.CAPITAL GP INV CO AM-Z SICAV | EUR | 1.990 | 7,69 | 1.644 | 5,95 |
| LU1694789378 - AC.DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU1728553857 - AC.DNCA INVEST-ALPHA BONDS-SIEU SICAV | EUR | 1.706 | 6,59 | 1.613 | 5,84 |
| LU1111643042 - AC.ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A SICAV | EUR | 1.266 | 4,89 | 1.351 | 4,89 |
| LU0234682044 - AC.GOLDMAN SACHS EUROPE CORE EQ IA SICAV | EUR | 1.857 | 7,17 | 1.292 | 4,68 |
| LU1136954127 - AC.JANUS HND PAN EUR-GACC SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 1.365 | 4,94 |
| LU1599543821 - AC.JPMORGAN US SEL EQ-IAE SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 1.497 | 5,42 |
| LU2553550745 - AC.MFS MER-BLENDED RES EUR EQ IF1 SICAV | EUR | 1.493 | 5,77 | 0 | 0,00 |
| FR0010807123 - AC.R-CO CONVICTION CREDIT EUR-IC SICAV | EUR | 2.023 | 7,81 | 2.886 | 10,44 |
| LU1717117623 - AC.VONTOBEL TWF STRT INC-HGHEUR SICAV | EUR | 1.147 | 4,43 | 1.643 | 5,95 |
| IE00BKKJHX87 - PART.ACADIAN EM MKT EQ UCITII-JA | EUR | 1.437 | 5,55 | 0 | 0,00 |
| LU2732984955 - PART.AMUNDI FDS US EQ F GR J2 | EUR | 0 | 0,00 | 1.335 | 4,83 |
| LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA | EUR | 1.128 | 4,36 | 1.611 | 5,83 |
| IE00BF553F02 - PART.BLACKROCK SUST ADV US EQ FD-DA | EUR | 1.760 | 6,80 | 1.187 | 4,30 |
| IE00BFZMJT78 - PART.NEUBERGER ULTRA ST CASH | EUR | 1.137 | 4,39 | 1.631 | 5,90 |
| IE00BM95B514 - PART.POLAR CAPITAL GLB TECH-I EUR ACC | EUR | 346 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 25.891 | 100,00 | 27.257 | 98,65 |

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.