

ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1629

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.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 FONDO

Fecha de registro: 22/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Política de Inversión: El fondo podrá estar invertido tanto en renta fija como en renta variable. El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC entre un 0-100% de la exposición total en renta variable, el resto de la exposición será en renta fija. Entre el 70%-100% de la exposición a renta variable será en valores europeos.

La exposición del fondo a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La política de inversión del fondo vedrá determinada por la consecución de la máxima rentabilidad con riesgos limitados donde el porcentaje de acciones en la cartera será variable en función de la evolución de los mercados.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,05	0,80	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	1,73	1,82	1,99

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 Participaciones	1.011.594,79	963.698,99
Nº de Partícipes	117	116
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.636	19,4107
2025	16.812	17,4455
2024	14.517	15,1480
2023	13.020	13,5207

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	0,96	1,63	0,67	0,96	1,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,26	9,79	1,35	-0,67	3,45	15,17	12,04	1,99	7,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	05-06-2026	-2,11	05-06-2026	-2,59	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,67	08-04-2026	1,71	05-01-2026	1,53	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,98	12,63	11,29	6,75	5,42	7,08	5,43	6,15	7,35
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,51	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23	0,40	1,71	1,24	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,12	4,12	3,90	3,67	3,62	3,67	4,17	4,05	3,90

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

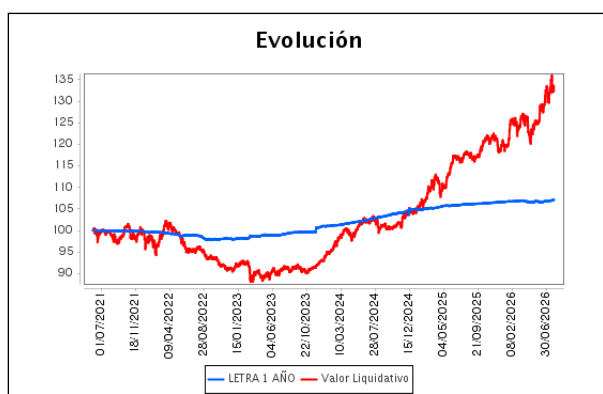
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,50	1,50	1,54	1,62

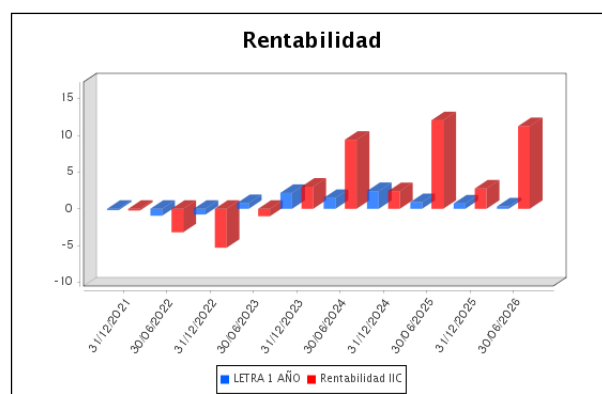
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	100.200	1.463	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	103.768	1.043	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164.050	1.534	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	133.671	1.427	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	78.066	505	9
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	110.438	843	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	690.194	6.815	5,09

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.210	87,65	15.584	92,70
* Cartera interior	8.297	42,25	9.073	53,97
* Cartera exterior	8.835	44,99	6.491	38,61
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,40	20	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.429	12,37	1.451	8,63
(+/-) RESTO	-3	-0,02	-222	-1,32
TOTAL PATRIMONIO	19.636	100,00 %	16.812	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)	16.812	16.354	16.812	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,81	0,05	4,81	11.357,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,67	2,70	10,67	1.609,22
(+) Rendimientos de gestión	12,49	3,68	12,49	1.083,41
+ Intereses	0,60	0,64	0,60	1,31
+ Dividendos	0,36	0,14	0,36	173,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,04	0,07	75,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,56	2,72	10,56	324,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,07	0,07	16,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	0,00	0,78	0,00
± Otros resultados	0,05	0,07	0,05	-27,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	519,30
(-) Gastos repercutidos	-1,84	-1,01	-1,84	562,31
- Comisión de gestión	-1,63	-0,92	-1,63	93,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	25,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,04
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	376,09
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-36,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-36,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.636	16.812	19.636	

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

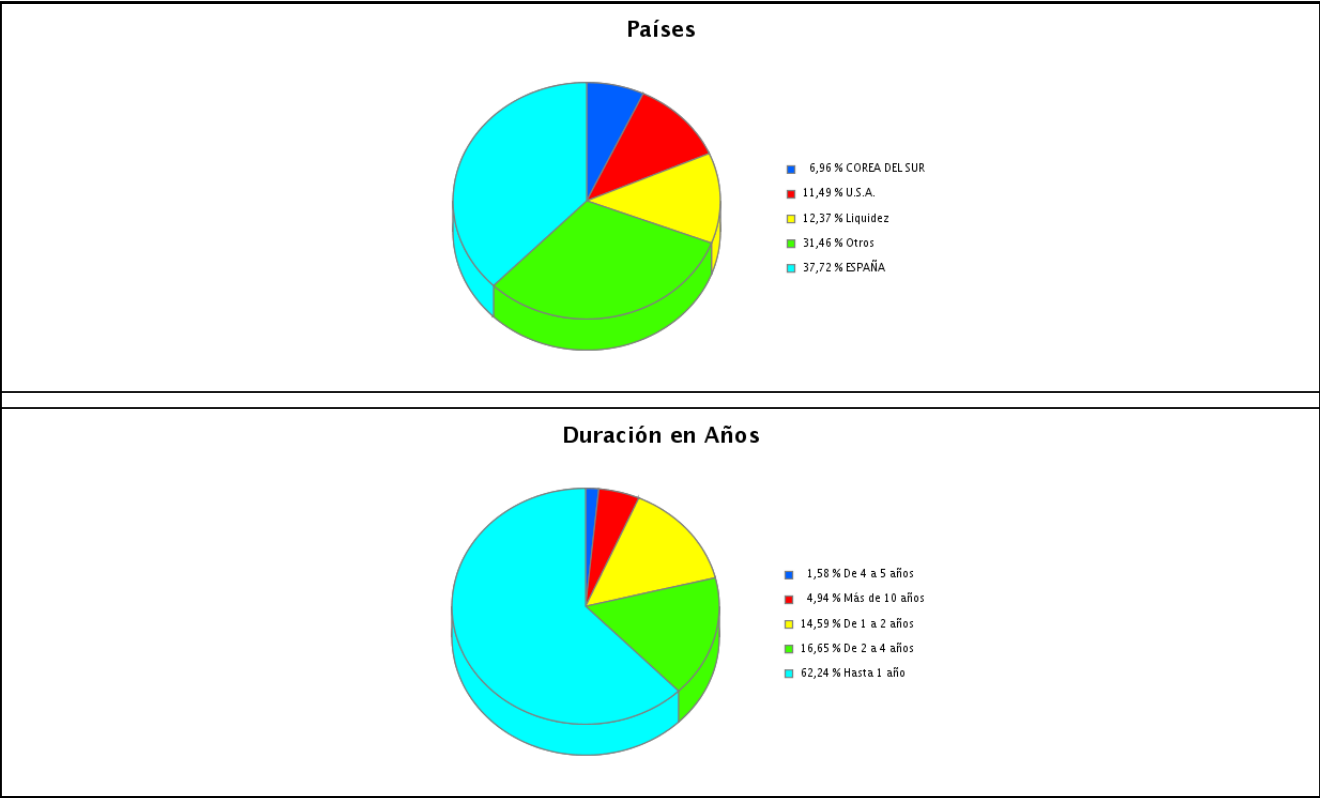
3. Inversiones financieras

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	2.540	12,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.214	6,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.200	21,39	7.800	46,39
TOTAL RENTA FIJA	7.954	40,51	7.800	46,39
TOTAL RV COTIZADA	343	1,75	1.273	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE	343	1,75	1.273	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.297	42,25	9.073	53,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.490	12,68	859	5,11
TOTAL RENTA FIJA	2.490	12,68	859	5,11
TOTAL RV COTIZADA	5.813	29,60	5.633	33,50
TOTAL RENTA VARIABLE	5.813	29,60	5.633	33,50
TOTAL IIC	532	2,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.835	44,99	6.491	38,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.132	87,25	15.564	92,58

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON ACCIONA 1,862% 15/02/2028	Compra Plazo BON ACCIONA 1,862% 15/02/2028 200000	195	Inversión
Total otros subyacentes		195	
TOTAL OBLIGACIONES		195	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. Nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: El fondo ha efectuado Repos con su depositario por un volumen de 845.997 miles de Euros. Un partícipe tiene el 72,64% de las participaciones del fondo. El fondo ha efectuado operaciones de cambio de divisa a través de su Depositario por 1.266 miles de Euros. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo tiene en cartera un Bono emitido por su Depositario por un valor de 292 miles de Euros.

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

Semestre positivo para la renta variable, aunque con episodios de volatilidad relevantes ligados a la geopolítica, la inflación y la evolución de los tipos de interés. El balance final ha sido favorable para la mayoría de los principales mercados, apoyado en una economía global que ha seguido mostrando resistencia, en unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y en la continuidad del fuerte ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial. La tensión en Oriente Próximo, especialmente por la escalada entre Estados Unidos e Irán, provocó correcciones puntuales y un repunte del crudo, pero la posterior distensión permitió recuperar la confianza de los inversores en la parte final del semestre.

Dentro de las subidas destaca de nuevo el mercado español, que prolongó el excelente comportamiento de 2025. El Ibex 35 cerró el primer semestre de 2026 con una revalorización cercana al 12,5%, situándose en torno a los 19.500 puntos y muy próximo a sus máximos históricos. El buen comportamiento de la banca, beneficiada por unos tipos de interés todavía elevados, y la recuperación de valores industriales, energéticos y ligados a materias primas fueron claves en el avance. En Europa también vimos un tono positivo, con Italia y España entre los mercados más destacados, mientras que Wall Street recuperó máximos apoyado en los grandes valores tecnológicos, semiconductores, centros de datos e infraestructuras vinculadas a la IA. Japón y los mercados emergentes mantuvieron igualmente el interés de los inversores, aunque con una mayor dispersión por sectores y países.

En divisas, el dólar volvió a ser uno de los focos del semestre. Tras la depreciación acumulada en 2025, la moneda estadounidense se movió condicionada por las expectativas sobre la Reserva Federal, la evolución de la inflación y el diferencial de crecimiento frente a Europa. El euro se mantuvo relativamente sólido, apoyado por la mejora gradual de las expectativas en la zona euro y por un Banco Central Europeo más prudente en el proceso de relajación monetaria. El yen siguió mostrando debilidad estructural, afectado por la diferencia de tipos con otras economías desarrolladas y por la cautela del Banco de Japón a la hora de normalizar su política monetaria.

En cuanto a la renta fija, el semestre estuvo marcado por un mercado más exigente y sensible a los datos de inflación y empleo. En Estados Unidos, la fortaleza del mercado laboral y la persistencia de la inflación redujeron las expectativas de recortes rápidos de tipos, lo que mantuvo cierta presión sobre las curvas. En Europa, el escenario fue algo más equilibrado, con un crecimiento todavía moderado y una inflación más contenida, aunque los bonos soberanos siguieron reaccionando con fuerza a cualquier cambio en las previsiones de política monetaria. En conjunto, la renta fija recuperó atractivo por los niveles de rentabilidad ofrecidos, pero continuó exigiendo una gestión prudente de duración y crédito.

En materias primas, el petróleo fue uno de los principales termómetros del riesgo geopolítico. La tensión en Oriente Próximo impulsó al alza los precios durante parte del semestre, aunque la posterior reducción del riesgo de interrupciones en el suministro permitió cierta normalización. El oro mantuvo su papel de activo refugio y continuó beneficiándose de la incertidumbre geopolítica, de las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en algunas economías desarrolladas y de la demanda de bancos centrales. También destacaron algunos metales industriales, favorecidos por las expectativas de inversión en infraestructuras, electrificación y centros de datos, aunque con una evolución desigual en función de la demanda china y del ciclo industrial global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud bastante prudente con exposiciones bajas entorno al 36%, sin embargo, la gestión fue activa con varias inversiones y desinversiones

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

La buena marcha de los mercados y el mantenimiento de la apuesta por valores de defensa y las posiciones en semiconductores han propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan algo.

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 16,79% hasta los 19,64 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 1 hasta los 116.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 11,26% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,33%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y las letras se debe a la selección de valores en la renta variable.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las acciones de los semiconductores como Sk Hynix, Micron y TSMC y las acciones de Nvidia.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de defensa en un trimestre complicado además de algunas españolas como Sabadell. El etf de Oro también tuvo un trimestre complicado, aunque ya no está en cartera.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,74% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1,82%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 175.211,96€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,93%.

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta, por la selección de valores y a pesar, de la exposición a renta variable baja en comparación con otros productos.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de acciones de tecnología como amazon, Alphabet, Asml o Micron. También defensa como Airbus o Northrop Grumman.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido las ventas de acciones de defensa reduciendo exposición al sector como en Indra, Rheinmetall o Hensoldt. También salimos de acciones como Repsol, Orsted o Wolters Kluwer.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado en derivados en el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

NA

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,89 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI a precios de mercado de 3,09%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 11.98. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,10 y de las Letras del Tesoro de 0,79%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El var de la IIC al final del periodo era de 4,12%

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Los gastos soportados en el primer semestre de 2026 han sido de 119 Euros.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad de 2026 se presenta constructiva, aunque probablemente más selectiva. El crecimiento global sigue siendo razonable y los beneficios empresariales continúan dando soporte a la renta variable, especialmente en los sectores vinculados a tecnología, IA, semiconductores, infraestructuras digitales, banca e industria. En Europa, la mejora de las expectativas de actividad y unos niveles de valoración todavía más moderados que en Estados Unidos pueden seguir atrayendo flujos, mientras que España mantiene el apoyo de una economía que crece por encima de la media europea y de un mercado con elevada rentabilidad por dividendo.

Los riesgos siguen concentrados en la geopolítica, la inflación y las valoraciones. La evolución del conflicto en Oriente Próximo, la guerra en Ucrania, la relación entre Estados Unidos y China y las elecciones legislativas estadounidenses de mitad de mandato pueden generar episodios de volatilidad. Además, si la inflación se mantiene por encima de lo previsto, los bancos centrales podrían retrasar los recortes de tipos o incluso adoptar un tono más restrictivo. Por último, las valoraciones exigentes en algunos segmentos de la bolsa estadounidense, especialmente en compañías muy ligadas a la IA, obligan a ser selectivos y a diversificar por regiones, sectores y estilos de inversión. METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	198	1,01	0	0,00
ES0213679JR9 - Bonos BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	292	1,49	0	0,00
ES0330625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	301	1,53	0	0,00
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA 2,281 2049-01-25	EUR	215	1,10	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	202	1,03	0	0,00
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	200	1,02	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	200	1,02	0	0,00
XS3170907060 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,352 2030-09-11	EUR	298	1,52	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	308	1,57	0	0,00
XS2679904768 - Bonos CAJAMAR 7,500 2029-09-14	EUR	327	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.540	12,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.540	12,94	0	0,00
XS3379660551 - Pagarés ACCIONA 2,934 2026-11-10	EUR	296	1,51	0	0,00
XS3396019096 - Pagarés SOL MELIA EUROPE 3,296 2027-03-10	EUR	390	1,99	0	0,00
XS3397048219 - Pagarés ACCIONA 3,295 2027-05-28	EUR	339	1,73	0	0,00
ES0582870S95 - Pagarés SACYR 3,757 2027-12-16	EUR	189	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.214	6,18	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	4.200	21,39	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	7.800	46,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.200	21,39	7.800	46,39
TOTAL RENTA FIJA		7.954	40,51	7.800	46,39
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	204	1,04	825	4,91
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	297	1,76
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	139	0,71	151	0,90
TOTAL RV COTIZADA		343	1,75	1.273	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE		343	1,75	1.273	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.297	42,25	9.073	53,97
BE6332787454 - Bonos VGP NV 2,250 2030-01-17	EUR	279	1,42	274	1,63
DE000A30VT97 - Bonos DEUTSCHE HYPOTHEKEN 10,000 2049-04-30	EUR	216	1,10	0	0,00
FR001400CMY0 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,125 2027-09-14	EUR	301	1,53	0	0,00
XS1801905628 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 1,598 2028-04-10	EUR	293	1,49	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2044-12-29	EUR	202	1,03	0	0,00
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	201	1,02	0	0,00
XS2617456582 - Bonos VOLKSWAGEN 4,375 2028-05-03	EUR	306	1,56	0	0,00
XS2228892860 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,125 2028-03-10	EUR	290	1,48	0	0,00
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 1,625 2044-12-29	EUR	0	0,00	398	2,36
XS2387052744 - Bonos CASTELUMM HELSINKI 0,875 2029-09-17	EUR	0	0,00	187	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.088	10,63	859	5,11
FR001400E3H8 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,750 2027-05-22	EUR	203	1,03	0	0,00
XS2408458730 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-16	EUR	200	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.490	12,68	859	5,11
TOTAL RENTA FIJA		2.490	12,68	859	5,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK	EUR	0	0,00	195	1,16
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	0	0,00	317	1,89
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	0	0,00	242	1,44
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	496	2,53	862	5,13
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	286	1,70
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	197	1,17
GB00B00FH282 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	0	0,00	319	1,90
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	490	2,50	1.027	6,11
JP3902400005 - Acciones MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	0	0,00	206	1,22
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	401	2,04	297	1,77
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	319	1,62	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	300	1,79
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	284	1,69
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	430	2,19	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	590	3,01	278	1,65
US02156V1098 - Acciones OKLO INC	USD	94	0,48	125	0,74
US78392B1070 - Acciones SK HYNIX INC	EUR	1.366	6,96	335	1,99
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	585	2,98	362	2,15
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.041	5,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.813	29,60	5.633	33,50
TOTAL RENTA VARIABLE		5.813	29,60	5.633	33,50
US37954Y2366 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT	USD	532	2,71	0	0,00
TOTAL IIC		532	2,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.835	44,99	6.491	38,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.132	87,25	15.564	92,58

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)

N/A