

ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3281

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

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

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

Correo Electrónicoa través de formulario disponible en www.caixabank.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: 29/12/2006

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

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

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,19	0,61	0,19	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	2,27	2,11	2,90

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	2.664.433,00	2.664.350,00
Nº de accionistas	102,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.941	1,4793	1,4389	1,4793
2025	3.885	1,4580	1,4005	1,4586
2024	3.827	1,4313	1,3458	1,4395
2023	3.616	1,3522	1,2770	1,3527

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	0,15	0,06	0,21	0,15	0,06	0,21	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

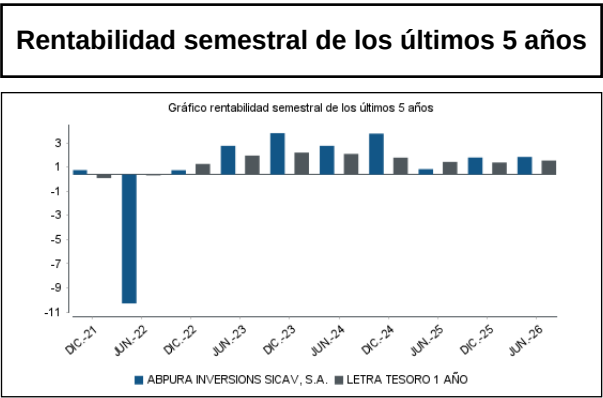
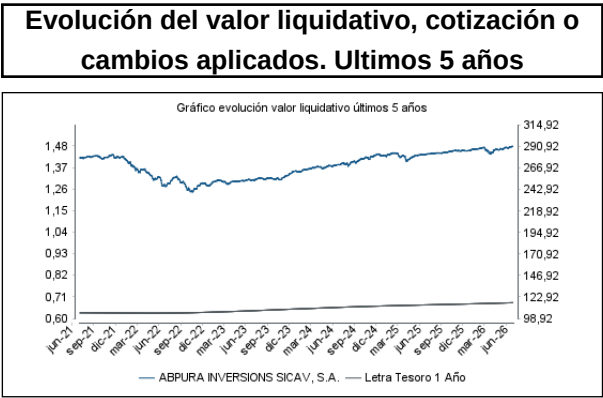
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,46	2,52	-1,03	0,61	0,80	1,87	5,85	5,89	1,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,26	0,23	0,24	0,92	0,82	0,84	0,94

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

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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.903	99,04	3.819	98,30
* Cartera interior	287	7,28	288	7,41
* Cartera exterior	3.615	91,73	3.533	90,94
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	-1	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	1,42	70	1,80
(+/-) RESTO	-18	-0,46	-5	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.941	100,00 %	3.885	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.885	3.845	3.885	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,37	0,00	-100,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	1,40	1,45	4,28
(+) Rendimientos de gestión	2,36	2,26	2,36	0,00
+ Intereses	0,37	0,28	0,37	31,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,06	-0,06	-200,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-37,93
± 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)	2,05	1,93	2,05	7,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-203,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,86	-0,91	5,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,21	0,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,13	5,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,03	-0,06	70,33
- Otros gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,49	4,41
(+) 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)	3.941	3.885	3.941	

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

3. Inversiones financieras

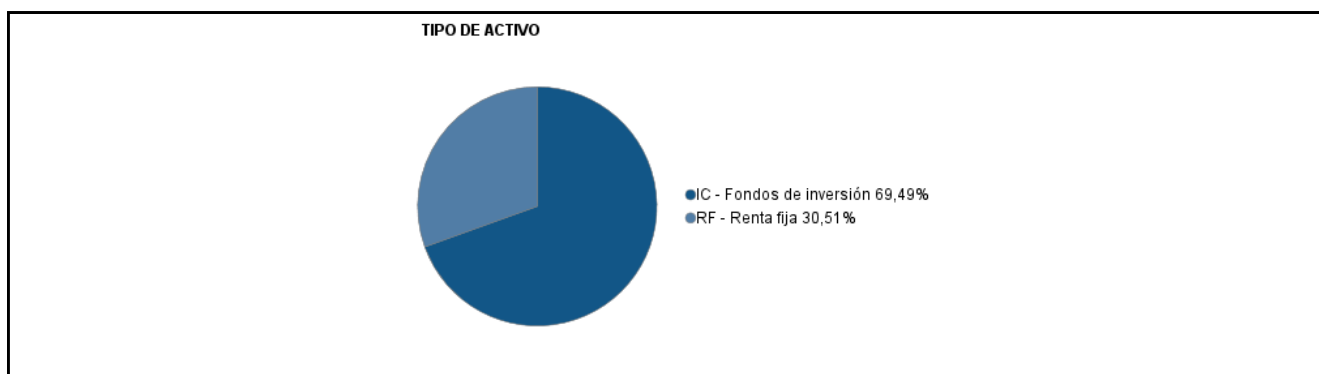
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	287	7,27	288	7,41
TOTAL RENTA FIJA	287	7,27	288	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	287	7,27	288	7,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	903	22,92	1.006	25,90
TOTAL RENTA FIJA	903	22,92	1.006	25,90
TOTAL IIC	2.712	68,81	2.527	65,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.615	91,73	3.533	90,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.902	99,00	3.821	98,35

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	
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	125	Inversión
LYXOR NEWCITS	FONDO LYXOR NEWCITS	85	Inversión
NORDEA INVESTME	FONDO NORDEA INVESTME	210	Inversión
JPMORGAN SICAVL	FONDO JPMORGAN SICAVL	200	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	100	Inversión
Total otros subyacentes		720	
TOTAL OBLIGACIONES		720	

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

	SI	NO
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) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 3.491.297,29, euros que representan el 88,58%, del patrimonio respectivamente.
- d.2) El importe total de las ventas en el período es 84.232,50 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.
- g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03 % sobre el patrimonio medio del periodo.
- h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la primera mitad de 2026, la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Japón sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB.

Las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

El Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas especiales de estímulo aplicadas durante muchos años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin causar tensiones en un mercado de deuda pública muy endeudado y especialmente sensible a los aumentos de los tipos de interés. Actualmente, el tipo oficial está en el 1%.

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas

relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

El crédito de empresas en Europa ha mejorado gracias a los buenos resultados de las empresas y a los bajos niveles de impago. Los diferenciales de la deuda con grado de inversión se mantienen cerca de los mínimos registrados en los últimos años. Además, el mercado sigue beneficiándose de un ambiente de crecimiento moderado y de una situación financiera estable.

La deuda pública de Estados Unidos ha seguido mostrando una elevada variabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro a diez años se ha movido habitualmente entre el 4% y el 5%. Esta evolución refleja la fortaleza de la economía estadounidense, la preocupación por el aumento del déficit público y los cambios en las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026. Estos mercados se vieron favorecidos por el peso de sectores que suelen ofrecer más estabilidad, como la salud, la energía y los bienes de consumo básicos. Los mercados nórdicos estuvieron más relacionados con la evolución de la industria europea, aunque también terminaron el semestre con resultados positivos en general.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La bolsa japonesa también obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 10% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. China, en cambio, obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América

Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. Esta evolución se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

Nuestra visión sobre los mercados continúa siendo moderadamente positiva, aunque reconocemos que el entorno sigue caracterizado por elevados niveles de incertidumbre geopolítica y por una evolución de la inflación menos lineal de lo que se esperaba al inicio del año. Las tensiones en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía han provocado un repunte de las expectativas de inflación y han reducido la visibilidad sobre el rumbo de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales.

A pesar de ello, la economía global ha mostrado una notable capacidad de resiliencia. El crecimiento económico se mantiene en niveles razonables, los mercados laborales siguen siendo sólidos y el sector empresarial continúa presentando unos fundamentales saludables. Este escenario ha permitido que los activos financieros mantengan una evolución positiva durante el primer semestre.

Desde la perspectiva de una cartera conservadora como la de la SICAV, consideramos especialmente relevante que la renta fija continúa ofreciendo niveles de rentabilidad esperada atractivos. Si bien el repunte de las expectativas de inflación ha limitado temporalmente la aportación de esta clase de activo, entendemos que los niveles actuales de rentabilidad constituyen un punto de partida favorable para los próximos trimestres.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos el ejercicio incrementando moderadamente la exposición a renta variable, aprovechando las favorables perspectivas de crecimiento económico y beneficios empresariales.

Durante el primer semestre reducimos el peso en estrategias de gestión activa en renta variable estadounidense, buscando una exposición más eficiente a este mercado con más gestión pasiva.

A finales de abril, después de dos meses de fuertes revalorizaciones en los mercados bursátiles, optamos por reducir ligeramente la exposición a renta variable.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV ha aumentado en un 1,46%.

El número de accionistas de la SICAV ha disminuido en el periodo en 3 accionistas, teniendo actualmente la SICAV 102 accionistas.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de 1,46%.

La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 1,16%.

Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,36% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs

han supuesto un 0,14%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comenzamos el año subiendo moderadamente la exposición a renta variable, aprovechando las favorables perspectivas de crecimiento económico y beneficios empresariales. Para ello, reforzamos la inversión a través del fondo de renta variable global Robeco Global Premium Equities y del ETF de Amundi que replica el índice IBEX 35.

A comienzos de abril decidimos reducir la exposición al fondo de renta variable estadounidense de gestión activa Schroder ISF US Large Cap, tras un comportamiento relativo inferior al esperado. No obstante, mantuvimos nuestra apuesta por la renta variable estadounidense mediante el aumento de la posición en el fondo indexado Fidelity S&P 500, buscando una exposición más eficiente a este mercado.

A finales de abril, después de dos meses de fuertes revalorizaciones en los mercados bursátiles, optamos por reducir la exposición a renta variable mediante la venta del ETF sobre el IBEX 35.

Durante el primer semestre, hemos dado entrada en la cartera a fondos deuda corporativa denominada en euros y de elevada calidad crediticia, como el Neuberger Berman Ultra Short Term Euro Bond y Tikehau Short Duration.

Como máximos contribuidores a la rentabilidad encontramos los fondos de renta variable:

- Barings Global Emerging Markets
- BlackRock World Equity Index
- Goldman Sachs Europe Core

Respecto a las posiciones que mayor rentabilidad han traído nos encontramos los bonos de:

- Tesoro italiano con vencimiento 2030
- Tesoro italiano con vencimiento 2029
- TotalEnergies
-

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Lyxor ETF IBEX 35, Nordea Europe Covered Bnd, Jpm Glb Stgic Bnd y Dnca Invest Alpha Bnds.

El grado de apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 22,38.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 68,81% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: BlackRock (iShares incluido), Franklin Templeton, Candriam, Generali, JP Morgan y Amundi

La rentabilidad media de la liquidez durante el periodo ha sido de 2,11.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad de 2026, el escenario económico continúa siendo razonablemente favorable, aunque persisten algunos focos de incertidumbre. La inflación se ha moderado de forma significativa respecto a los niveles observados en 2022 y 2023, pero la reciente subida de los precios de la energía derivada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio podría ralentizar el proceso de convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales.

En este contexto, tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal se encuentran en una fase más avanzada del ciclo monetario. Si bien los tipos de interés continúan en niveles restrictivos, el mercado espera una evolución más estable de la política monetaria, condicionada en gran medida por el comportamiento de la inflación y del crecimiento económico. La fortaleza de los mercados laborales y la resiliencia de la actividad económica deberían ayudar a evitar un deterioro significativo del entorno macroeconómico.

Para los mercados de renta fija, el escenario sigue siendo constructivo. Las tiras continúan situándose en niveles atractivos en comparación con los observados durante la última década y los fundamentales empresariales permanecen sólidos, con reducidas tasas de impago y diferenciales de crédito todavía contenidos. No obstante, es previsible que continúen registrándose episodios puntuales de volatilidad derivados de la evolución de la inflación, los precios de las materias primas y la situación geopolítica.

En renta variable, las perspectivas siguen apoyadas por el crecimiento de los beneficios empresariales y por la inversión asociada a la digitalización y la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Sin embargo, tras las importantes revalorizaciones acumuladas en algunos mercados, no pueden descartarse correcciones temporales asociadas a la evolución de los tipos de interés o a un incremento de la incertidumbre geopolítica.

La SICAV continuará manteniendo una gestión activa y prudente, orientada a preservar el capital y a obtener rentabilidades acordes con su perfil conservador. El equipo gestor seguirá monitorizando de forma permanente la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, los movimientos de las curvas de tipos de interés y el comportamiento de los diferenciales de crédito.

En renta fija, que seguirá constituyendo el núcleo principal de la cartera, se priorizarán las emisiones de elevada calidad crediticia y una adecuada diversificación por emisores y sectores, ajustando tácticamente la duración en función de las perspectivas de tipos de interés. Asimismo, se buscarán oportunidades que permitan optimizar la rentabilidad esperada sin asumir incrementos significativos del riesgo.

La exposición a renta variable continuará siendo reducida y se gestionará de forma flexible, adaptándose a las condiciones de mercado y a las valoraciones de los distintos activos. La cartera mantendrá una presencia selectiva en aquellas áreas que ofrezcan un binomio rentabilidad-riesgo atractivo, siempre dentro de los límites establecidos para la estrategia, de

carácter conservador.

En definitiva, la gestión seguirá centrada en aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado, manteniendo una adecuada diversificación y un estricto control de los riesgos en un entorno que, si bien presenta incertidumbres, continúa ofreciendo oportunidades interesantes para los inversores conservadores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G34 - DEUDA TESORO PUBLICO 1,250 2030-10-31	EUR	187	4,73	187	4,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		187	4,73	187	4,82
ES0000012M77 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,500 2027-05-31	EUR	100	2,54	101	2,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	2,54	101	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		287	7,27	288	7,41
TOTAL RENTA FIJA		287	7,27	288	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		287	7,27	288	7,41
IT0005542797 - DEUDA ITALY 3,700 2030-06-15	EUR	207	5,25	208	5,36
IT0005584849 - DEUDA ITALY 3,350 2029-07-01	EUR	204	5,18	205	5,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		411	10,43	414	10,65
FR00140005L7 - BONOS ORANGE SA 1,750 2099-10-15	EUR	98	2,49	97	2,51
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2099-11-30	EUR	97	2,46	97	2,50
XS1501166869 - BONOS TOTAL FINA 3,370 2099-10-06	EUR	109	2,77	108	2,79
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	0	0,00	102	2,62
XS2312744217 - BONOS ENEL 1,380 2099-07-25	EUR	96	2,43	96	2,46
XS2347367018 - BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	92	2,34	92	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		492	12,49	593	15,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		903	22,92	1.006	25,90
TOTAL RENTA FIJA		903	22,92	1.006	25,90
IE00B3NB3563 - FONDO BARING INTERNAT	EUR	101	2,56	75	1,94
IE00BDRK7J14 - FONDO BLACKROCK ACTIV	EUR	330	8,37	325	8,38
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	50	1,27	0	0,00
IE00BL71KB37 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	128	3,26	127	3,28
IE00BNK9T448 - FONDO LYXOR NEWCITS	EUR	89	2,27	88	2,27
IE00BYX5MX67 - FONDO FIDELITY SICAV	EUR	58	1,48	0	0,00
IE00BYXHR262 - FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	108	2,73	107	2,75
LU0271484684 - FONDO SCHRODER INTL	EUR	0	0,00	58	1,50
LU0539144625 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	227	5,76	226	5,81
LU0875157702 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	110	2,78	98	2,52
LU1373301057 - FONDO GENERALI SICAV	EUR	241	6,11	200	5,16
LU1434529647 - FONDO CANDRIAM	EUR	292	7,42	337	8,68
LU1727356492 - FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	221	5,62	218	5,62
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	102	2,60	101	2,59
LU2098119287 - FONDO TIKEHAU	EUR	75	1,91	0	0,00
LU2178160680 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	75	1,91	75	1,92
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS	EUR	81	2,05	71	1,83
LU2386637925 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	294	7,47	292	7,51
LU2454264297 - FONDO T ROWE P F/LUX	EUR	44	1,13	40	1,02
LU2498540348 - FONDO UB LUX MM FUND	USD	0	0,00	88	2,26
LU3239970125 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	83	2,11	0	0,00
TOTAL IIC		2.712	68,81	2.527	65,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.615	91,73	3.533	90,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.902	99,00	3.821	98,35

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)