

MARMIRE INVERSIONS, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 596

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositorio:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

Grupo Gestora: LA CAIXA **Grupo Depositorio:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositorio: 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 Electrónico

a 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: 30/07/1999

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	0,45	0,53	0,45	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,02	1,88	2,02	2,14

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	267.672,00	268.581,00
Nº de accionistas	101,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.144	15,4833	14,9884	15,4914
2025	4.080	15,1915	14,2916	15,2116
2024	5.656	14,7619	13,8201	14,8489
2023	5.326	13,8996	13,0032	13,9026

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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

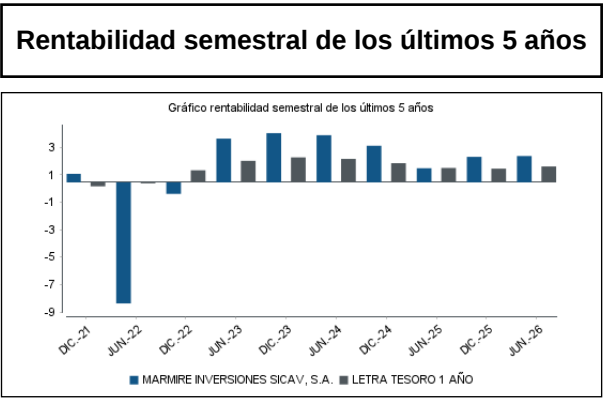
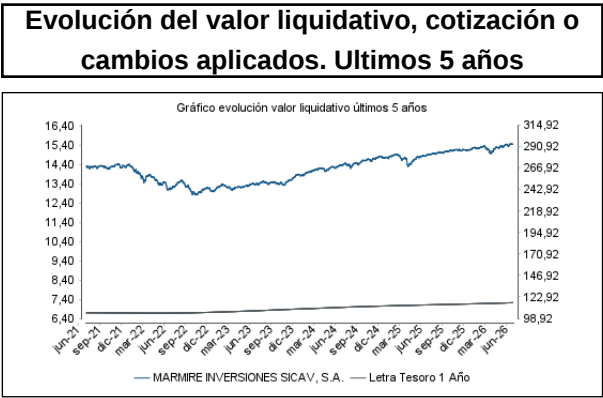
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,92	2,96	-1,01	0,55	1,30	2,91	6,20	6,89	2,43

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)	0,61	0,30	0,30	0,30	0,32	1,18	1,12	1,12	1,16

(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	3.762	90,78	3.963	97,13
* Cartera interior	294	7,09	398	9,75
* Cartera exterior	3.448	83,20	3.551	87,03
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,46	14	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	9,46	106	2,60
(+/-) RESTO	-9	-0,22	12	0,29
TOTAL PATRIMONIO	4.144	100,00 %	4.080	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.080	3.987	4.080	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,34	0,48	-0,34	-172,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	1,85	1,90	5,44
(+) Rendimientos de gestión	3,00	2,92	3,00	4,20
+ Intereses	0,48	0,53	0,48	-7,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,11	-0,31	201,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-30,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-399,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,82	2,50	2,82	14,61
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	12.990,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,08	-1,10	2,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-0,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,11	-18,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,05	46,56
- Otros gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-0,64	5,43
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-3,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-10,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.144	4.080	4.144	

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

3. Inversiones financieras

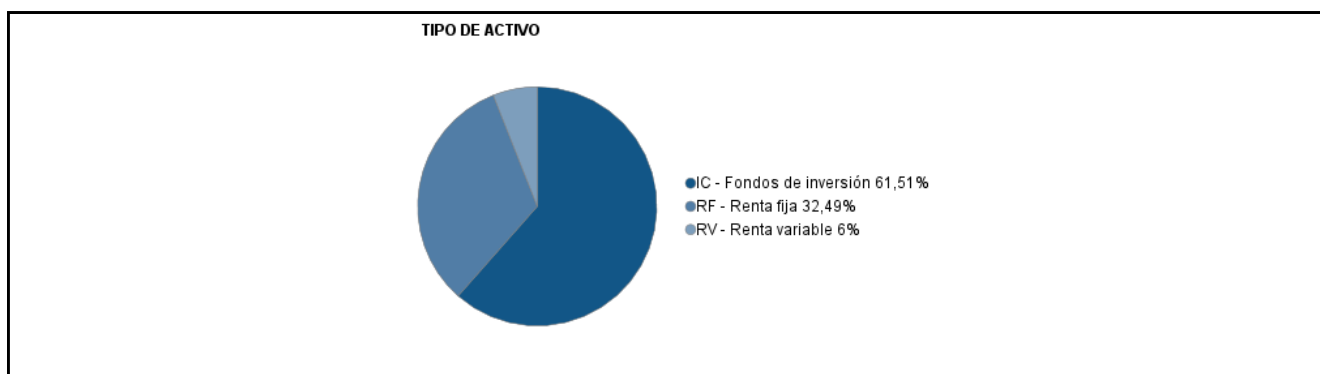
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	294	7,10	398	9,75
TOTAL RENTA FIJA	294	7,10	398	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	294	7,10	398	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	495	11,92	967	23,69
TOTAL RENTA FIJA	495	11,92	967	23,69
TOTAL IIC	2.954	71,28	2.584	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.448	83,20	3.551	87,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.743	90,30	3.949	96,77

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	
LAZARD GL	FONDO LAZARD GL	54	Inversión
ROBECO LUX	FONDO ROBECO LUX	196	Inversión
GARTMORE INVEST	FONDO GARTMORE INVEST	100	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	170	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	81	Inversión
ELEVA	FONDO ELEVA	55	Inversión
DNCA INVEST	FONDO DNCA INVEST	100	Inversión
Total otros subyacentes		755	
TOTAL OBLIGACIONES		755	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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
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 2.119.059,31, euros que representan el 51,13%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 67.430,88 EUR. La media de las operaciones de adquisición 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 mostrado una evolución mejor de lo previsto, pese al aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que han impulsado los precios de la energía y la volatilidad financiera. Al mismo tiempo, la inversión ligada a la inteligencia artificial ha seguido apoyando el crecimiento, especialmente en Estados Unidos. En conjunto, la economía global mantiene un crecimiento moderado, con inflación relativamente contenida y mercados laborales sólidos.

La economía de la Eurozona continúa creciendo de forma moderada, 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%. La inflación, que se había acercado al objetivo del BCE, vuelve a verse presionada por el encarecimiento de la energía.

Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, apoyada por un mercado laboral sólido, el consumo privado y la inversión en tecnología. No obstante, los aranceles y los costes energéticos siguen presionando la inflación.

Japón avanza hacia una inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento se sitúa en torno al 1% y la retirada gradual de estímulos está impulsando las rentabilidades de la deuda pública, en un contexto de elevada deuda.

Las economías emergentes continúan creciendo por encima de las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial.

Los bancos centrales han ampliado su foco desde la inflación hacia los riesgos geopolíticos y energéticos. Aunque la inflación ha descendido desde los máximos de 2022 y 2023, la incertidumbre sobre los tipos de interés persiste. El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios realizados durante el último año. La 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%.

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 bancos centrales de las economías emergentes están por delante de los países desarrollados en el ciclo de política monetaria. Antes subieron los tipos de interés para frenar la inflación. Ahora pueden reducirlos gradualmente. Brasil y Chile han empezado a bajar los tipos porque la inflación se ha moderado. China mantiene medidas de apoyo para impulsar una economía que crece alrededor del 4%-4.5%. Por su parte, la India adopta una posición más prudente porque su economía sigue creciendo alrededor del 7% y el consumo interno sigue siendo muy sólido. En general, los bancos centrales emergentes todavía tienen espacio para apoyar la actividad económica, pero sus decisiones siguen dependiendo de la evolución del dólar, los precios de la energía y la situación geopolítica internacional.

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 renta variable de la Eurozona registró un comportamiento positivo en el primer semestre de 2026, impulsada por los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities. España e Italia destacaron frente al resto de mercados europeos

gracias a un crecimiento más sólido. Además, la renta variable europea mantiene una valoración atractiva frente a Estados Unidos y se esperan aumentos de beneficios empresariales durante el año. 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.

La bolsa estadounidense lideró los principales mercados mundiales en el primer semestre de 2026, respaldada por la fortaleza económica, el crecimiento de beneficios y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. Las empresas tecnológicas fueron las principales impulsoras del avance, especialmente en semiconductores, software y servicios en la nube. 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 registró avances en el primer semestre de 2026, apoyada por la mejora de los beneficios empresariales y el buen comportamiento de los sectores tecnológico e industrial.

Los mercados emergentes mostraron una evolución favorable, liderados por India, mientras que China mantuvo un crecimiento más moderado. En conjunto, siguieron beneficiándose de un mayor crecimiento económico que las economías desarrolladas.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre, apoyado por el mayor crecimiento económico y unos tipos de interés más elevados que en Europa y Japón. Por su parte, el yen continuó relativamente débil, mientras que las divisas de Canadá y Australia se vieron favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas.

Las materias primas estuvieron condicionadas por la incertidumbre geopolítica. El petróleo y el gas registraron episodios de volatilidad por los riesgos sobre el suministro energético, mientras que el oro se mantuvo cerca de máximos como activo refugio. Los metales industriales continuaron apoyados por las inversiones vinculadas a la electrificación, la transición energética y la inteligencia artificial.

En MARMIRE durante el primer trimestre antes del conflicto con Irán, con un mercado americano que se quedaba rezagado frente al mercado europeo, y especialmente frente a emergentes y Japón, el posicionamiento era de sobreponderación en Europa y Emergentes e infraponderación en Estados Unidos y Japón. En el período la sobreponderación en Renta Variable se reduce hasta la neutralidad y se incorporan temáticas de carácter defensivo. Con las caídas del mes de marzo, más acusadas en Europa por la mayor dependencia del repunte de los precios energéticos, se incrementa el peso en Renta Variable esta vez con un sesgo de hacia sectores de crecimiento.

En renta fija después de un inicio tranquilos con rebajas en las yields de los bonos, el conflicto en el estrecho de Hormuz provoca repuntes en el precio del petróleo y volatilidad en los mercados de renta fija, una volatilidad que se mantiene elevada hasta el final del semestre, sin perspectiva de una estabilidad inmediata. La duración de la cartera se mantiene estable durante todo el período en los 2,5 años y se reduce el peso del Crédito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre se incorporan temáticas nuevas como son las Small Caps americanas, un fondo de Infraestructuras con sesgo value con elevado peso en utilities y un fondo de metales preciosos con una correlación elevada con el precio del oro. Con las caídas del mes de marzo, más acusadas en Europa por la mayor dependencia del repunte de los precios energéticos, se incrementa el peso en Renta Variable con un sesgo de hacia sectores de crecimiento, incorporando el Fidelity Global Technology, y vendiendo un fondo de baja volatilidad, el Nordea Global Stable Equity. A lo largo del segundo trimestre se refuerza este posicionamiento con el incremento de posiciones en el Fondo Capital Group New Perspectives y en el ETF iShares MSCI World y la salida de los fondos de Salud Global y el DWS Top Dividend. En Renta Fija la duración de la cartera se mantiene estable durante el período en los 2,5 años y en el segundo trimestre se reduce el peso del Crédito de casi 10 puntos, desde el 42% del patrimonio hasta el 33%, aumentado el peso de Gobiernos y sobre todo la posición en Monetario. La venta del crédito se concentra en el fondo de subordinadas bancarias, el Robeco Financial Institutions, el Fondo de Amundi Euro Corporate Bonds y se incrementa el peso de Gobiernos con una ETF de Gobiernos 1-3 años y el Fondo Franklin Euro Short Duration.

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 1,58%.

El número de accionistas de la SICAV ha disminuido en el periodo en 2 accionistas, teniendo actualmente la SICAV 101 accionistas.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de 1,92%.

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 0,45% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,15%.

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.

Durante el primer trimestre se incorporaron nuevas temáticas de inversión, entre ellas las small caps estadounidenses, a través del fondo T. Rowe Price US Small Cap, el fondo Clearbridge Infrastructure Value, con elevado peso en utilities, y OFI Invest Precious Metals, con alta correlación con el precio del oro. Tras las caídas de marzo, más intensas en Europa por su mayor sensibilidad al repunte de los precios energéticos, se incrementó la exposición a renta variable del 20% al 22% del patrimonio, con un sesgo hacia sectores de crecimiento, mediante la incorporación de Fidelity Global Technology y el aumento de la posición en Capital Group New Perspectives. La principal contribución positiva al retorno del semestre procedió de la renta variable, destacando el índice global de emergentes y los fondos globales de tecnología, dividendo, infraestructuras y small caps estadounidenses. En renta fija, durante el segundo trimestre se redujo el peso del crédito en casi 10 puntos porcentuales, del 42% al 33% del patrimonio, aumentando la exposición a gobiernos y, especialmente, la posición en monetario. La principal contribución en renta fija provino del crédito europeo, seguida de la deuda emergente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 14,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,02%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 71,27% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: Blackrock, Robeco, Neubergher y Capital Group.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo favorables. La economía mundial podría crecer cerca del 3% y no se observan señales claras de recesión en las principales economías desarrolladas. España debería seguir creciendo por encima de la media de la Eurozona y la inflación podría continuar moderándose poco a poco, aunque los precios de la energía seguirán siendo un factor clave. En este entorno, la renta variable mantiene un potencial de rentabilidad superior al de la renta fija gracias al crecimiento de los beneficios empresariales y al impulso de la inteligencia artificial. La renta fija también puede ofrecer resultados positivos, especialmente en los segmentos de mayor calidad. El principal riesgo para los mercados seguirá siendo una posible escalada de las tensiones en Oriente Medio, un fuerte aumento del precio del petróleo o un repunte inesperado de la inflación. Aun así, el escenario central sigue siendo compatible con un comportamiento razonablemente favorable de los activos financieros durante la segunda mitad del año.

Los bancos centrales afrontan la segunda mitad de 2026 con el reto de equilibrar la moderación del crecimiento económico y los riesgos asociados a la inflación energética. Salvo un repunte importante de los precios de la energía, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante buena parte del semestre.

Si no se producen efectos inflacionistas persistentes derivados del encarecimiento de la energía, no se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas antes de finalizar el año.

Esperamos un buen comportamiento de la renta variable para el segundo semestre gracias al soporte de la macroeconomía mundial, resultados empresariales y una evolución de la inflación y los tipos de interés que permite aflorar valor en las posiciones tanto de renta variable, donde MARMIRE está sobre ponderado, como de renta fija.

En Renta Fija la SICAV tiene una duración entorno a los dos años que mantendremos mientras dure la tensión en el estrecho de Hormuz buscando oportunidades para alargarla a los tres años si vemos que la tensión en los precios del petróleo se relaja. Mantendremos el peso en renta fija corporativa y gobiernos, siempre teniendo presente una exposición baja a la parte de crédito con más riesgo.

En Renta Variable mantendremos la posición de ligera sobre ponderación, esperando una publicación de resultados que de soporte a los mercados. Si la tensión en las rentabilidades de la renta fija se mantiene en el tiempo bajaremos el peso a un nivel de ligera infra ponderación mientras dure la incertidumbre.

Mantenemos la posición en divisa, no esperamos movimientos relevantes más allá del estrecho rango en el que está fluctuando el EURUSD este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - DEUDA TESORO PUBLICO 2,545 2028-01-31	EUR	143	3,44	144	3,52
ES0000012L52 - DEUDA TESORO PUBLICO 3,150 2033-04-30	EUR	152	3,66	152	3,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		294	7,10	295	7,24
ES0224244089 - BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	0	0,00	103	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	103	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		294	7,10	398	9,75
TOTAL RENTA FIJA		294	7,10	398	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		294	7,10	398	9,75
IT0005560948 - DEUDA ITALY 4,200 2034-03-01	EUR	106	2,56	107	2,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106	2,56	107	2,61
IT0005538597 - DEUDA ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	0	0,00	153	3,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	153	3,74
XS2027364327 - BONOS LOGICOR FIN 1,630 2027-07-15	EUR	96	2,32	97	2,38
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARK 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	107	2,63
XS2244941063 - BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	0	0,00	99	2,42
XS2404651163 - BONOS BSAN 1,000 2031-11-04	EUR	86	2,08	86	2,12
XS2462605671 - BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	0	0,00	111	2,71
XS2636592102 - BONOS BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	107	2,58	108	2,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		290	6,98	608	14,90
DE000A3LBM2 - BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	99	2,38	99	2,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	2,38	99	2,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		495	11,92	967	23,69
TOTAL RENTA FIJA		495	11,92	967	23,69
FR0013190287 - FONDO OFI ASSET MANAG	EUR	32	0,76	0	0,00
IE000QAZP7L2 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	142	3,43	111	2,72
IE00B3VTMJ91 - ETN ISHARES ETFS IR	EUR	338	8,15	232	5,68
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	226	5,45	140	3,44
IE00BFZMJT78 - FONDO NEUBERGER BERMA	EUR	344	8,30	340	8,33
IE00BKX8G809 - FONDO FRANKLIN TEMPLE	EUR	109	2,63	0	0,00
IE00BM9TJH10 - FONDO LAZARD GL	EUR	59	1,43	57	1,40
LU0097890064 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	129	3,15
LU0203975437 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	0	0,00	156	3,83
LU0622664224 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	204	4,93	241	5,92
LU0907928062 - FONDO DPAM L/LUXEMBUR	EUR	72	1,75	0	0,00
LU0966752916 - FONDO GARTMORE INVEST	EUR	120	2,89	118	2,88
LU1076253134 - FONDO WELLINGTON MANA	EUR	0	0,00	154	3,78
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	176	4,24	173	4,24
LU1310445934 - FONDO CAP INT FUN/LUX	EUR	185	4,46	129	3,16
LU1437018168 - ETN AMUNDI ETFS	EUR	77	1,85	119	2,91
LU1472572954 - FONDO DWS SICAV	EUR	84	2,04	0	0,00
LU1642889601 - FONDO FIL FUND	EUR	129	3,10	0	0,00
LU1739248950 - FONDO ELEVA	EUR	62	1,49	59	1,44
LU1908356857 - FONDO DNCA INVEST	EUR	117	2,82	115	2,82
LU1960219571 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	74	1,81
LU2386637925 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	422	10,18	238	5,82
LU2454263992 - FONDO T ROWE P F/LUX	USD	57	1,38	0	0,00
TOTAL IIC		2.954	71,28	2.584	63,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.448	83,20	3.551	87,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.743	90,30	3.949	96,77

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)