

FLMCINCO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1736

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: 11/05/2001

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

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

Perfil de Riesgo: 3 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 predeterminar 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	0,00	0,15	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	2,80	2,24	2,93

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	610.807,00	618.942,00
Nº de accionistas	160,00	164,00
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	16.511	27,0317	23,0212	27,0821
2025	15.025	24,2753	18,8240	24,3477
2024	13.614	21,5139	18,7470	21,9913
2023	12.615	18,9727	15,8947	18,9750

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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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

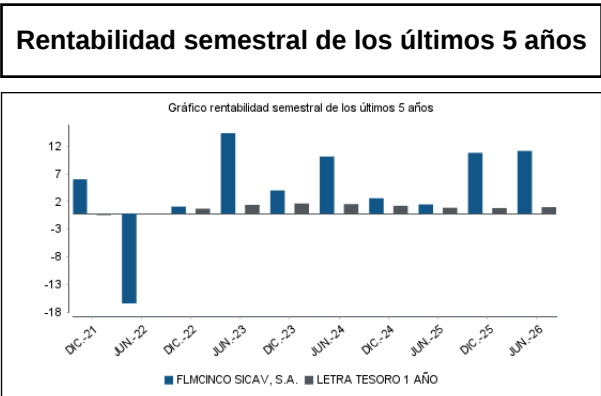
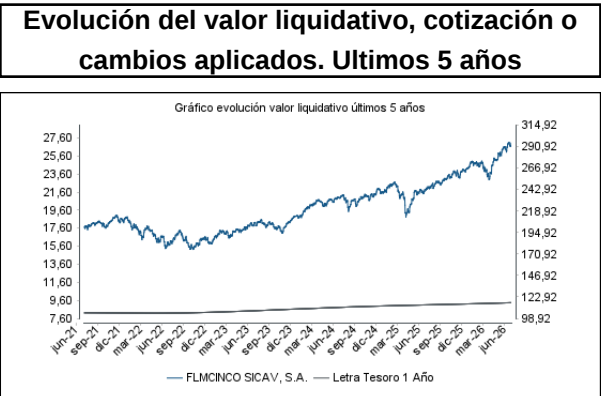
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
11,35	16,02	-4,02	4,95	5,76	12,84	13,39	19,36	16,99

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)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,27	1,07	1,08	1,09	1,20

(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	16.124	97,66	14.601	97,18
* Cartera interior	1.236	7,49	1.331	8,86
* Cartera exterior	14.873	90,08	13.257	88,23
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,09	13	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	272	1,65	283	1,88
(+/-) RESTO	115	0,70	141	0,94
TOTAL PATRIMONIO	16.511	100,00 %	15.025	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)	15.025	13.613	15.025	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,33	-0,57	-1,33	152,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,96	10,41	10,96	13,27
(+) Rendimientos de gestión	11,48	10,90	11,48	13,38
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-28,22
+ Dividendos	0,64	0,38	0,64	84,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	-26,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,77	6,88	3,77	-41,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,61	-0,47	-16,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,45	4,15	7,45	93,11
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	152,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,51	-0,52	10,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,28	-0,27	5,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-9,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	20,19
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,16	28,98
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.511	15.025	16.511	

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

3. Inversiones financieras

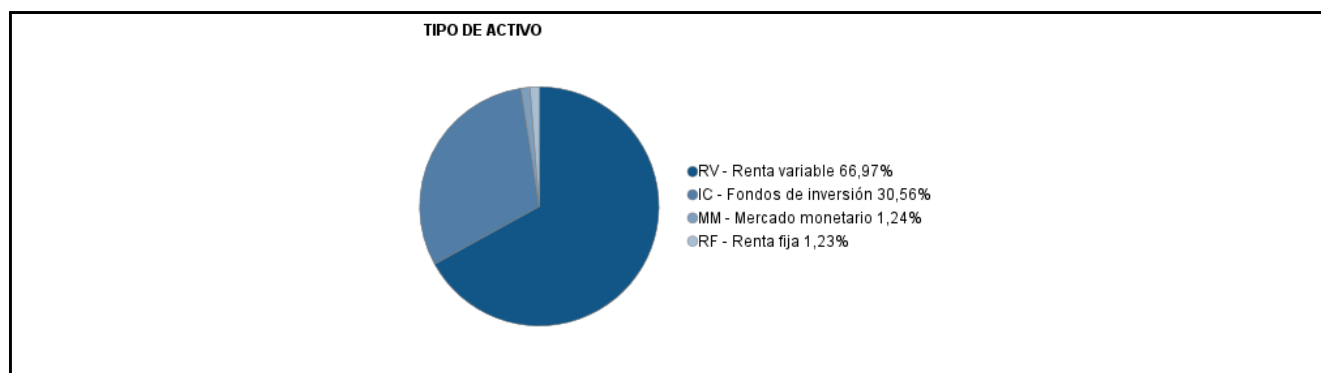
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,21	400	2,66
TOTAL RENTA FIJA	200	1,21	400	2,66
TOTAL RV COTIZADA	1.036	6,27	931	6,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.036	6,27	931	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.236	7,48	1.331	8,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	183	1,11	185	1,23
TOTAL RENTA FIJA	183	1,11	185	1,23
TOTAL RV COTIZADA	5.678	34,38	5.201	34,65
TOTAL RENTA VARIABLE	5.678	34,38	5.201	34,65
TOTAL IIC	9.016	54,60	7.868	52,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.877	90,09	13.254	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.113	97,57	14.584	97,10

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	
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	329	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROS TOXX 50 10	126	Inversión
Total subyacente renta variable		455	
EUR/USD MINI	FUTURO EUR/USD MINI 62500	1.195	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1195	
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	175	Inversión
Total otros subyacentes		175	
TOTAL OBLIGACIONES		1825	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 11.708.043,20, euros que representan el 70,91%, del patrimonio respectivamente.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 31.961.207,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 1,15 %.
- 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 0,00 % 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 367,87 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.

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial.

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 siguen creciendo más rápido que las desarrolladas. India destaca con tasas cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores del crecimiento mundial. China mantiene una expansión positiva, aunque más moderada que en décadas anteriores debido a los problemas del sector inmobiliario y a la necesidad de fortalecer el consumo interno. Por otro lado, los países exportadores de materias primas se han beneficiado del aumento de los precios de la energía y otros recursos naturales.

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%.

Banco de Inglaterra mantiene una política monetaria más restrictiva porque los salarios siguen creciendo fuertemente y la inflación sigue siendo más alta que en la zona euro. En cambio, los bancos centrales de Suecia, Noruega y Suiza han empezado a adoptar una posición un poco más flexible gracias a una evolución más favorable de la inflación.

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 bancos centrales de Canadá y Australia mantienen las tasas de interés en el 2,25% y el 4,35%, respectivamente. Ambos siguen analizando la evolución de la inflación subyacente y del mercado laboral. Aunque tienen margen para reducir los tipos gradualmente, prefieren actuar con cautela porque las presiones inflacionistas en el sector servicios siguen siendo elevadas.

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, aunque siguen actuando con prudencia por los riesgos fiscales y la fortaleza del dólar. 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 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 Canadá y Australia también registraron una evolución positiva durante el semestre. El mercado canadiense obtuvo ganancias cercanas al 8%-10%, mientras que el australiano avanzó entre un 7% y un 9%. Ambos países se beneficiaron del aumento de los precios de las materias primas y de la fortaleza de sectores como el financiero, el minero y el energético. La buena resistencia de sus economías les permitió cerrar el período con ganancias superiores a las de muchos mercados europeos, aunque por debajo de las registradas en Estados Unidos y Japón.

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.

Con todo esto FLMCinco ha registrado un retorno positivo en el periodo beneficiándose de su posicionamiento global en el mercado de renta variable. Además aprovechando los recortes registrados en el mes de marzo incrementamos el nivel de inversión en este activo. Dadas las perspectivas de crecimiento de beneficios proyectadas para el conjunto del año, pensamos que tenemos que seguir manteniendo un posicionamiento constructivo de cara a los próximos meses sin que ello implique que no podamos modificar ciertos sesgos sectoriales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia hemos incrementado el nivel de riesgo de la cartera aprovechando los recortes que se produjeron el mes de marzo como consecuencia del inicio del conflicto en el Estrecho de Ormuz. A partir de ese momento hemos decidido mantener el nivel sin cambios dada la buena evolución de los resultados empresariales publicados al cierre del 1T26 y que han obligado a revisar de manera significativa las previsiones para el conjunto del año.

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 9,89%.

El número de accionistas de la SICAV ha disminuido en el periodo en 4 accionistas, teniendo actualmente la SICAV 160 accionistas.

La rentabilidad neta de la SICAV ha sido de 11,35%.

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 0,37% 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.

El incremento de riesgo mencionado anteriormente decidimos implementarlo a través de posiciones indexadas para evitar riesgos vinculados a sesgos. Más concretamente compramos futuros del EuroStoxx 50 por un peso del 1% y futuros del S&P500 por un peso del 2%. Además de eso hemos mantenido la inversión diaria en repo para gestionar la liquidez existente y hemos mantenido la cobertura parcial de nuestra exposición a dólar.

Las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera durante este periodo han sido, las Ishares Nasdaq, Ishares Stoxx600, así como las posiciones en compañías de semiconductores como ASML y BESI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo hemos mantenido la cobertura de dólar implementada a través de futuros del EURUSD mini, así como posiciones en distintos índices de renta variable (EuroStoxx 50 y S&P 500).

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 5,34%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,24%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 54,60% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: BlackRock y Robeco

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.

Durante el segundo semestre de 2026, la economía mundial seguirá creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con un avance cercano al 3% y sin señales de recesión en las principales economías desarrolladas. El consumo, la fortaleza del empleo y las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial continuarán apoyando la actividad. No obstante, la incertidumbre geopolítica, las tensiones comerciales y la desaceleración gradual de Estados Unidos y China limitarán el crecimiento, siendo Oriente Medio y su impacto sobre la energía el principal foco de riesgo.

En Europa, el crecimiento se mantendrá moderado. España volverá a situarse por encima de la media de la Eurozona, apoyada por el consumo, el turismo y los fondos europeos. Estados Unidos seguirá mostrando una evolución sólida, aunque con cierta moderación, mientras que Japón, Canadá y Australia mantendrán un crecimiento positivo. Entre los emergentes, India continuará liderando la expansión global y China mantendrá un crecimiento estable gracias a medidas de estímulo.

Los bancos centrales afrontarán el reto de equilibrar crecimiento e inflación. Salvo un repunte significativo de los precios energéticos, el escenario más probable es el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales durante gran parte del semestre. No se esperan nuevas subidas de tipos en las principales economías desarrolladas, mientras que algunos países, como Reino Unido, Canadá o varias economías emergentes, podrían seguir aplicando reducciones graduales.

Los mercados financieros seguirán condicionados por la evolución geopolítica y las decisiones de política monetaria. Aun así, la combinación de crecimiento positivo, inflación moderándose y unas condiciones financieras menos restrictivas favorece la continuidad del ciclo alcista de los activos de riesgo, con la inteligencia artificial como una de las principales temáticas de inversión.

La renta variable mantiene una perspectiva favorable para la segunda mitad de 2026. Europa presenta valoraciones relativamente atractivas y potencial de crecimiento de beneficios, mientras que Estados Unidos seguirá liderado por las compañías tecnológicas y relacionadas con la inteligencia artificial, aunque con valoraciones exigentes. Japón mantiene unas perspectivas constructivas y los mercados emergentes, especialmente India, continúan ofreciendo un potencial de crecimiento superior al de las economías desarrolladas.

En divisas, el dólar podría mantenerse relativamente fuerte si la economía estadounidense continúa mostrando un mejor comportamiento relativo. El euro podría oscilar en una banda cercana a 1,10-1,16 dólares, mientras que el yen podría ganar estabilidad gracias a la normalización gradual de la política monetaria japonesa.

Las materias primas seguirán influenciadas por la evolución económica y los riesgos geopolíticos. El petróleo permanecerá condicionado por la situación en Oriente Medio, mientras que el oro conservará su papel como activo refugio. Los metales industriales seguirán beneficiándose de la transición energética y de las inversiones ligadas a la inteligencia artificial.

En definitiva, el escenario central para el próximo semestre continúa siendo constructivo. La combinación de crecimiento económico positivo, inflación en proceso de normalización y una política monetaria previsiblemente más estable debería seguir proporcionando un entorno favorable para los mercados financieros. Además, el impulso estructural de tendencias como la inteligencia artificial, la digitalización y la transición energética continuará generando oportunidades de inversión en distintos sectores y regiones. Aunque persisten riesgos geopolíticos y episodios de volatilidad, la solidez de los beneficios empresariales y la resiliencia de las principales economías permiten mantener una visión moderadamente optimista de cara a los próximos meses, especialmente para los activos de riesgo de calidad y las estrategias bien diversificadas. Con todo

esto de momento seguimos planteando un posicionamiento constructivo, de forma que mantendremos niveles de exposición a renta variable global elevados. En función de la evolución del conflicto geopolítico y la evolución de los tipos de interés podríamos realizar alguna modificación en la exposición sectorial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - REPO TESORO PUBLICO 2,25 2026-07-01	EUR	200	1,21	0	0,00
ES0000012108 - REPO TESORO PUBLICO 2,00 2026-01-02	EUR	0	0,00	400	2,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,21	400	2,66
TOTAL RENTA FIJA		200	1,21	400	2,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	243	1,47	223	1,49
ES0113900J37 - ACCIONES BSAN	EUR	333	2,01	277	1,85
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	69	0,42	57	0,38
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	303	1,84	310	2,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	88	0,53	64	0,42
TOTAL RV COTIZADA		1.036	6,27	931	6,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.036	6,27	931	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.236	7,48	1.331	8,86
XS2199266003 - BONOS BAYER 0,750 2027-01-06	EUR	183	1,11	185	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		183	1,11	185	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		183	1,11	185	1,23
TOTAL RENTA FIJA		183	1,11	185	1,23
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE	CHF	0	0,00	129	0,86
CH0244767585 - ACCIONES UBS GROUP AG	CHF	417	2,52	381	2,54
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	132	0,80	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DHL	EUR	138	0,84	121	0,81
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	38	0,23	38	0,25
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	32	0,20	28	0,19
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA	EUR	116	0,70	95	0,63
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	167	1,01	223	1,48
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	128	0,77	120	0,80
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	185	1,12	159	1,06
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	73	0,44	82	0,55
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	150	0,91	148	0,99
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	157	0,95	142	0,94
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	272	1,65	278	1,85
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	344	2,09	184	1,23
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMI INDUS N	EUR	287	1,74	134	0,89
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS	USD	31	0,19	52	0,35
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	413	2,50	352	2,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON	USD	296	1,79	279	1,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	324	1,96	296	1,97
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	262	1,59	213	1,42
US1912161007 - ACCIONES COCACOLA	USD	277	1,68	232	1,54
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	345	2,09	393	2,62
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	159	0,96	151	1,00
US46817M1071 - ACCIONES J FINAN INC	USD	14	0,08	14	0,09
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	59	0,36	77	0,51
US58933Y1055 - ACCIONES SCHERING	USD	341	2,06	271	1,81
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	300	1,82	379	2,52
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	175	1,06	159	1,06
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM	USD	45	0,27	73	0,49
TOTAL RV COTIZADA		5.678	34,38	5.201	34,65
TOTAL RENTA VARIABLE		5.678	34,38	5.201	34,65
DE0002635307 - ETF ISHARES ETFS/GE	EUR	729	4,41	668	4,45
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	1.568	9,50	1.445	9,62
IE00B53S2B19 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	1.417	8,58	1.160	7,72
IE00BG0R1F40 - FONDO BROWN PLC IRL	USD	518	3,13	462	3,08
IE00BYWYC907 - FONDO BLACKROCK INDEX	USD	1.098	6,65	859	5,71
IE00BYZK4552 - ETF ISHARES ETFS/IR	USD	192	1,16	139	0,92
LU0274211480 - ETF DB X-TRACKERS	EUR	117	0,71	115	0,76
LU0320897043 - FONDO ROBECO LUX	EUR	799	4,84	721	4,80
LU0348927095 - FONDO NORDEA INVESTME	EUR	337	2,04	271	1,80
LU0888974473 - FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.869	11,32	1.658	11,03
LU1472572954 - FONDO DWS SICAV	EUR	242	1,47	216	1,44
LU2053547605 - FONDO PICTET LUX	EUR	66	0,40	76	0,50
US4642888105 - ETF BLACKROCK FUND	USD	65	0,39	79	0,53
TOTAL IIC		9.016	54,60	7.868	52,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.877	90,09	13.254	88,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.113	97,57	14.584	97,10

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)