

## USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2637

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

**Grupo Gestora:** ABANTE ASESORES **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/12/2002

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El máximo a invertir en una misma IIC será del 20%, pudiendo invertir hasta el 30% en IIC no armonizadas. Invertirá de manera directa, o a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Podrá invertir en depósitos en entidades de crédito, a la vista o líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por emisor (público o privado), rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, o países. Podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la Sociedad.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### 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                 | 0,30           | 1,40             | 0,30 | 1,40 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,63           | 1,25             | 1,63 | 0,62 |

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                   | 553.508,00     | 564.358,00       |
| Nº de accionistas                               | 122,00         | 123,00           |
| 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 | 10.635                                   | 19,2146           | 18,4454 | 19,2146 |
| 2025                | 10.485                                   | 18,5794           | 16,3803 | 18,6490 |
| 2024                | 10.010                                   | 17,1424           | 15,6749 | 17,3627 |
| 2023                | 10.549                                   | 15,7655           | 14,8278 | 15,7665 |

**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     | 0,69                    | 0,00         | 0,69  | 0,69         | 0,00         | 0,69  | patrimonio      |                       |
| 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)

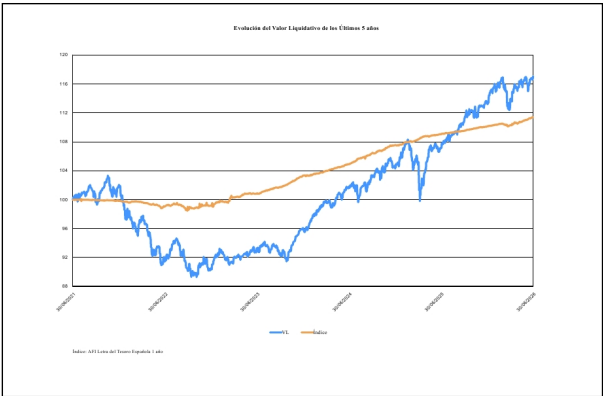
| Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| 3,42           | 3,56            | -0,14  | 2,06   | 3,53   | 8,38  | 8,73 | 6,26 | 6,92 |

| 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)     | 1,00           | 0,49            | 0,50   | 0,58   | 0,54   | 2,20  | 2,25 | 2,34 | 1,50 |

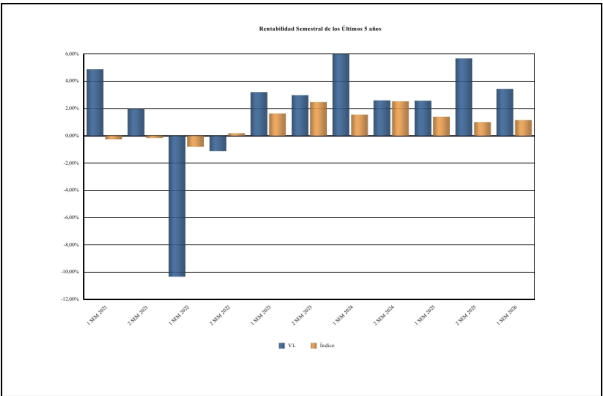
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 9.460              | 88,95              | 10.284               | 98,08              |
| * Cartera interior                          | 2.051              | 19,29              | 1.973                | 18,82              |
| * Cartera exterior                          | 7.409              | 69,67              | 8.310                | 79,26              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.175              | 11,05              | 196                  | 1,87               |
| (+/-) RESTO                                 | 0                  | 0,00               | 6                    | 0,06               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.635             | 100,00 %           | 10.485               | 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)                                  | 10.485                       | 10.110                         | 10.485                    |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -1,96                        | -1,77                          | -1,96                     | -38,62                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 3,37                         | 5,47                           | 3,37                      | -56,06                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 4,15                         | 6,33                           | 4,15                      | -54,82                                    |
| + Intereses                                                                     | 0,06                         | 0,32                           | 0,06                      | -91,06                                    |
| + Dividendos                                                                    | 0,00                         | 0,06                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 2,47                           | 0,00                      | -99,98                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,34                        | 0,69                           | -0,34                     | -118,98                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,02                         | -0,41                          | 0,02                      | -103,09                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 4,12                         | 3,07                           | 4,12                      | 2,75                                      |
| ± Otros resultados                                                              | 0,29                         | 0,13                           | 0,29                      | 132,68                                    |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,83                        | -0,90                          | -0,83                     | -49,45                                    |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,69                        | -0,71                          | -0,69                     | -48,07                                    |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -48,07                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -62,35                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,02                        | -0,04                          | -0,02                     | -69,47                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,04                        | -0,06                          | -0,04                     | -48,96                                    |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,05                         | 0,04                           | 0,05                      | -61,16                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,05                         | 0,04                           | 0,05                      | -61,16                                    |
| + 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)                                    | 10.635                       | 10.485                         | 10.635                    |                                           |

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

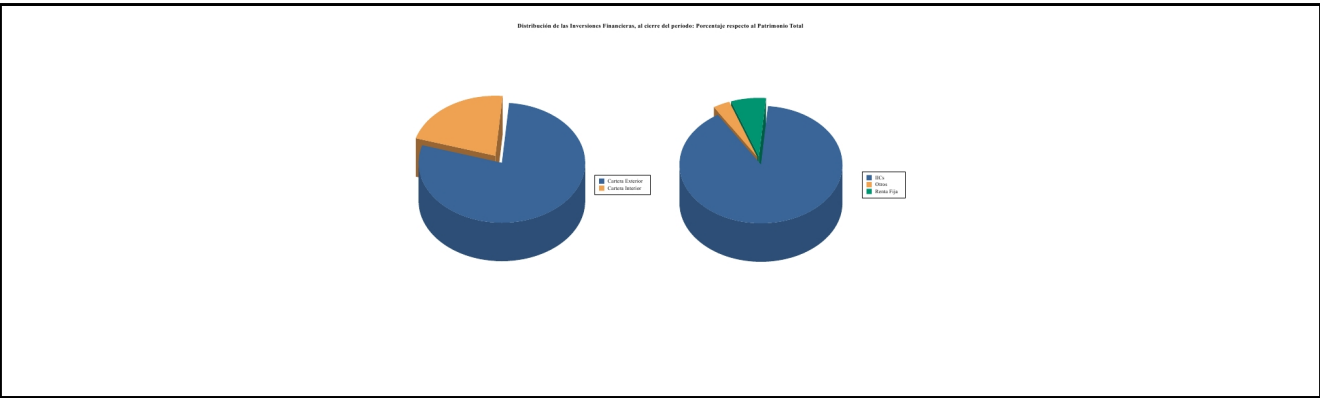
3. Inversiones financieras

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     | 650              | 6,11  | 599              | 5,71  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 650              | 6,11  | 599              | 5,71  |
| TOTAL IIC                                 | 1.076            | 10,11 | 1.066            | 10,17 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 326              | 3,06  | 308              | 2,94  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 2.051            | 19,28 | 1.973            | 18,82 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 883              | 8,42  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 883              | 8,42  |
| TOTAL IIC                                 | 7.409            | 69,66 | 7.427            | 70,83 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 7.409            | 69,66 | 8.310            | 79,25 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.460            | 88,94 | 10.284           | 98,07 |

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 |
|---------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|
| EUR/USD                         | Futuros vendidos | 253                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                  | 253                          |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                  | 253                          |                          |

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de DUX MIXTO MODERADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5163), USATEGI INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2637), por ABANTE VALOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2623).

## 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

Existen dos accionistas con participación superior al 5% en la SICAV: 15,81% (1680986,25) y 6,13% (652257,63)

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 58818692,31 euros (3,05%)

Total Venta: 58823269,52 euros (3,05%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 2128 (0,02%)

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada —con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza—, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente

desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo —unos 20 dólares por encima del mes anterior— y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo —energía, materiales y utilities—, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre —el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291—, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se encuentra en trámites de fusión con otra IIC de la gestora. Durante el semestre, la cartera ha incorporado el CT Lux Global Focus y el ETF Invesco S&P 500 Scored & Screened. En paralelo, se ha salido por completo del Invesco Physical Gold ETC, del Man Funds VI Alpha Select Alternative, del Comgest Growth Global y del FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund. La cartera mantiene una estructura diversificada, canalizada mayoritariamente a través de fondos. La cartera cierra el semestre con una exposición a renta variable próxima al 30%.

c) Índice de referencia.

La Sociedad no cuenta con un índice de referencia ni con un objetivo de rentabilidad predefinido. A efectos comparativos se toma como referencia la Letra del Tesoro a un año, que en el semestre ha registrado una rentabilidad del 1,14%. El fondo ha obtenido un 3,42%, superior a la de dicha referencia.

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

El patrimonio ha pasado de 10,49 a 10,64 millones de euros y el número de accionistas de 123 a 122. El ratio de gastos del semestre ha sido del 0,99% sobre el patrimonio medio, desglosado en una comisión de gestión del 0,69%, una comisión de depositario del 0,05% y un 0,25% por otros conceptos —fundamentalmente los gastos soportados de forma indirecta por la inversión en otras IIC.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido bueno (apartado 2.2.B), algo peor que el de productos similares dentro de la gestora (Global).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre los mayores incrementos de peso destacan el CT Lux Global Focus NE (+3,87%) y el ETF Invesco S&P 500 Scored & Screened (+2,33%). Entre las mayores reducciones se encuentran la venta total del Invesco Physical Gold ETC (-8,42%) y la venta total del Man Funds VI Alpha Select Alternative (-5,04%).

Los activos de mejor comportamiento en el periodo fueron Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets (+33,15%), Fidelity Japan Value Fund (+28,50%) y Nordea Global Climate Fund (+24,35%); el de peor comportamiento fue el Invesco Physical Gold ETC, con una pérdida del 6,52%.

El fondo no mantiene posiciones en una misma IIC o emisor, ni en una misma gestora, que superen el 10% del patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es del compromiso. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 72,66%. Durante el periodo, el fondo ha utilizado futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar para modular la inversión en divisa.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

El servicio de análisis nos permite añadir valor a la gestión del fondo. Por un lado, un gran banco de inversión con escala global nos ofrece opinión, que no es pública, y que aportan conocimiento de gran interés para nuestra labor de gestión como macroeconomía, geopolítica y mercados internacionales. Por otro lado, nos nutren de información relativa a la valoración de los activos (caros o baratos), los flujos (hacia dónde se traslada la liquidez) y el sentimiento de mercado (optimista o negativo) y, además, suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesante.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta fija seguiremos gestionando activamente la duración, comprando si suben las tires de los bonos y vendiendo si siguen cayendo, y manteniendo un perfil alto de calidad crediticia. En renta variable mantenemos una posición muy diversificada (frente a la alta concentración del índice) y sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan importantes movimientos en las Bolsas.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000012M77 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,17 2026-07-01              | EUR    | 650              | 6,11         | 0                | 0,00         |
| ES0000012N43 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,89 2026-01-02              | EUR    | 0                | 0,00         | 599              | 5,71         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                     |        | <b>650</b>       | <b>6,11</b>  | <b>599</b>       | <b>5,71</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                          |        | <b>650</b>       | <b>6,11</b>  | <b>599</b>       | <b>5,71</b>  |
| ES0165237019 - IIC Mutuaafondo "L" (EUR)                         | EUR    | 623              | 5,85         | 618              | 5,89         |
| ES0175437039 - IIC Dunas Valor Prudente "I" (EUR)                | EUR    | 453              | 4,26         | 449              | 4,28         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                 |        | <b>1.076</b>     | <b>10,11</b> | <b>1.066</b>     | <b>10,17</b> |
| ES0122763008 - IIC RHEA SECONDARIES A, FCR                       | EUR    | 184              | 1,73         | 186              | 1,77         |
| ES0156742019 - IIC BK INVESTMENT INV ALTERNATIV B                | EUR    | 142              | 1,33         | 122              | 1,17         |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                 |        | <b>326</b>       | <b>3,06</b>  | <b>308</b>       | <b>2,94</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                    |        | <b>2.051</b>     | <b>19,28</b> | <b>1.973</b>     | <b>18,82</b> |
| IE00B579F325 - Invesco Physical Gold ETC                         | USD    | 0                | 0,00         | 883              | 8,42         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 0                | 0,00         | 883              | 8,42         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>883</b>       | <b>8,42</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>883</b>       | <b>8,42</b>  |
| FR0007053749 - IIC Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus "SI" (EUR) | EUR    | 456              | 4,29         | 450              | 4,29         |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0012599645 - IIC Groupama Ultra Short Term Bond                 | EUR    | 459              | 4,32         | 454              | 4,33         |
| IE000QZ66PE6 - IIC Invesco S&P 500 Scored & Screened Ucits ETF    | EUR    | 465              | 4,37         | 214              | 2,04         |
| IE00B55MWC15 - IIC Polar Capital Global Insurance Fund "I" (EUR)  | EUR    | 83               | 0,78         | 78               | 0,75         |
| IE00B52NKR51 - IIC Man Funds VI Plc Alpha Select Alternative DL E | EUR    | 0                | 0,00         | 529              | 5,04         |
| IE00B80G9288 - IIC PIMCO GIS Income Fund                          | EUR    | 225              | 2,11         | 224              | 2,13         |
| IE00BFZMJT78 - IIC Neuberger Berman ULTR "I" (EUR)                | EUR    | 318              | 2,99         | 314              | 3,00         |
| IE00BJ7HNK78 - IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A              | EUR    | 81               | 0,76         | 71               | 0,68         |
| IE00BYVQ9F29 - IIC iShares Nasdaq 100 UCITS ETF                   | EUR    | 125              | 1,17         | 0                | 0,00         |
| IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H          | EUR    | 567              | 5,33         | 562              | 5,36         |
| IE00BYYLQ421 - IIC Comgest Growth Global Eur ZA                   | EUR    | 0                | 0,00         | 390              | 3,72         |
| IE00BZ005F46 - IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc              | EUR    | 457              | 4,30         | 450              | 4,29         |
| LU0109391861 - IIC FTIF - Franklin U.S. Opportunities Fund        | USD    | 0                | 0,00         | 211              | 2,01         |
| LU0320897043 - IIC Robeco BP US Premium Equities - IHEUR          | EUR    | 209              | 1,96         | 189              | 1,80         |
| LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund                     | EUR    | 139              | 1,31         | 112              | 1,07         |
| LU0908572075 - IIC MSIF - Global Asset Backed Securities-€ZH      | EUR    | 170              | 1,60         | 169              | 1,61         |
| LU1111643042 - IIC Eleva European Selection Fund "I" (EUR)        | EUR    | 430              | 4,04         | 384              | 3,66         |
| LU1306336410 - IIC AB Low Volatility Equity Portfolio SICAV "S1"  | EUR    | 222              | 2,09         | 212              | 2,02         |
| LU1642889601 - IIC Fidelity Global Technology "I" Eur             | EUR    | 118              | 1,11         | 104              | 0,99         |
| LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se | EUR    | 0                | 0,00         | 394              | 3,76         |
| LU1728553857 - IIC DNCA Invest - Alpha Bonds SIEU                 | EUR    | 285              | 2,68         | 280              | 2,67         |
| LU1777188316 - IIC Fidelity Japan Value Fund "I" (JPY) D          | JPY    | 186              | 1,75         | 146              | 1,39         |
| LU2362693702 - IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"  | EUR    | 146              | 1,37         | 109              | 1,04         |
| LU2386637925 - IIC Franklin Euro Short D "P2" (EUR)               | EUR    | 567              | 5,33         | 562              | 5,36         |
| LU2553550315 - IIC Mfs Meridian Euro Cre "IF1" (EUR)              | EUR    | 339              | 3,19         | 336              | 3,20         |
| LU2937300163 - IIC CT Lux Global Focus NE                         | EUR    | 412              | 3,87         | 0                | 0,00         |
| LU2954937715 - IIC T ROWE PRICE Us Smaller Companies Equity "EN"  | EUR    | 101              | 0,95         | 90               | 0,86         |
| LU2961095259 - IIC Schroder International Selection Fund QEP      | EUR    | 449              | 4,22         | 394              | 3,76         |
| LU3239211991 - IIC Arcano Low Volatility European "SVE" Eur       | EUR    | 401              | 3,77         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | <b>7.409</b>     | <b>69,66</b> | <b>7.427</b>     | <b>70,83</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | <b>7.409</b>     | <b>69,66</b> | <b>8.310</b>     | <b>79,25</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | <b>9.460</b>     | <b>88,94</b> | <b>10.284</b>    | <b>98,07</b> |

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

|     |
|-----|
| N/A |
|-----|

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

N/A