

## KIRITES DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3132

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** AURIGA **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** AA- (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.cnmv.es/Portal/Consultas/IIC/SociedadIIC.aspx?isin=ES0139363008>.

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

### Dirección

C/ Cuesta sagrado corazón 6-8 28016 Madrid

### Correo Electrónico

middle@quadrigafunds.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/09/2005

### 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: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad varadecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La sociedad ha cerrado el semestre con una una liquidez del 8.21%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año, de esta manera, RF: 66.26%, RV 16.52%, Liquidez 8.21%, Neutrales

7.01% y oro 2.00%.

#### 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                 | 0,05           | 0,22             | 0,05  | 0,23  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -1,44          | 0,04             | -1,44 | -0,09 |

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                   | 21.390.820,00  | 21.688.848,00    |
| Nº de accionistas                               | 169,00         | 166,00           |
| 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 | 30.123                                   | 1,4082            | 1,3600 | 1,4092 |
| 2025                | 29.973                                   | 1,3819            | 1,2967 | 1,3831 |
| 2024                | 29.568                                   | 1,3179            | 1,2499 | 1,3298 |
| 2023                | 28.899                                   | 1,2600            | 1,2032 | 1,2603 |

### 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     | 0,45                    | 0,09         | 0,54  | 0,45         | 0,09         | 0,54  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0.03  |              |              | 0.03  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado<br>2026 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                   | Último trim<br>(0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| 1,90              | 3,09               | -1,15  | 1,26   | 1,71   | 4,86  | 4,59 | 4,71 | 2,89 |

| Gastos (% s/<br>patrimonio medio) | Acumulado<br>2026 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                   | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos<br>(iv)     | 0,78              | 0,40               | 0,39   | 0,39   | 0,39   | 1,56  | 1,58 | 1,63 | 1,11 |

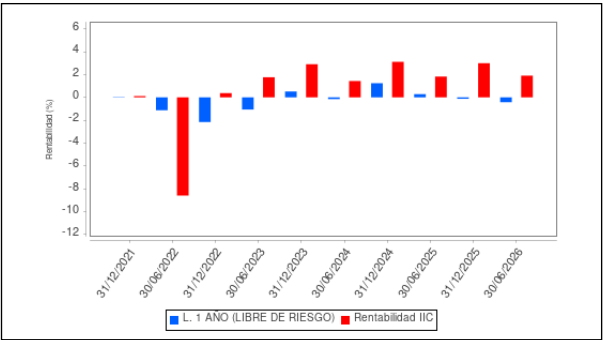
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 28.611             | 94,98              | 29.159               | 97,28              |
| * Cartera interior                          | 2.176              | 7,22               | 3.869                | 12,91              |
| * Cartera exterior                          | 26.433             | 87,75              | 25.290               | 84,38              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.504              | 4,99               | 825                  | 2,75               |
| (+/-) RESTO                                 | 8                  | 0,03               | -10                  | -0,03              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 30.123             | 100,00 %           | 29.973               | 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)                                  | 29.973                       | 29.750                         | 29.973                    |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -1,39                        | -2,22                          | -1,39                     | -37,82                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 1,89                         | 2,96                           | 1,89                      | -36,54                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 2,54                         | 3,67                           | 2,54                      | -31,24                                    |
| + Intereses                                                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 2.049,05                                  |
| + Dividendos                                                                    | 0,04                         | 0,07                           | 0,04                      | -40,71                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,04                         | 0,04                           | 0,04                      | 10,94                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 1,27                         | 0,65                           | 1,27                      | 95,29                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -712,40                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 13,20                        | 2,91                           | 13,20                     | 350,27                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 1.482,22                                  |
| ± Otros rendimientos                                                            | -12,03                       | 0,00                           | -12,03                    | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,65                        | -0,72                          | -0,65                     | -10,26                                    |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,54                        | -0,60                          | -0,54                     | -10,63                                    |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -2,18                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 4,64                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -16,22                                    |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -32,12                                    |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -99,99                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                                                | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -99,99                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 30.123                       | 29.973                         | 30.123                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

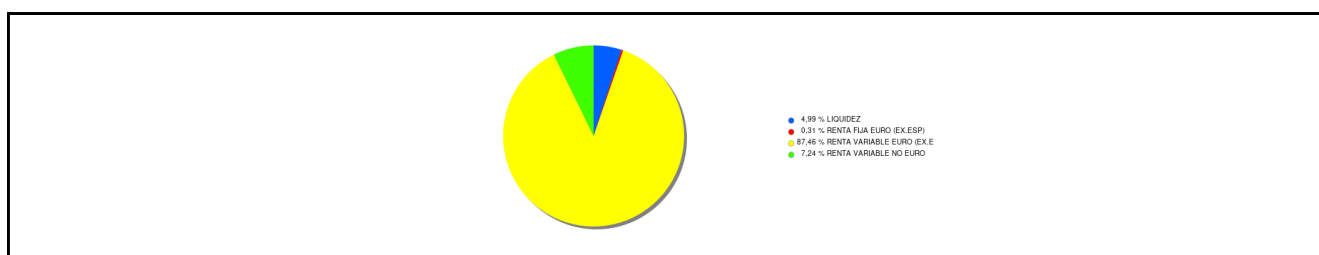
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 2.176            | 7,22  | 3.869            | 12,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.176            | 7,22  | 3.869            | 12,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 515              | 1,71  | 618              | 2,06  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 515              | 1,71  | 618              | 2,06  |
| TOTAL IIC                              | 25.827           | 85,74 | 24.140           | 80,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 26.433           | 87,75 | 25.290           | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 28.609           | 94,98 | 29.159           | 97,28 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 aplica |
|-----------|

### 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  |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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

No aplica

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

No aplica

## 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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros se desarrollaron en un entorno caracterizado por un crecimiento económico global moderado, una evolución desigual de la inflación entre las principales áreas geográficas y una elevada incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas, especialmente de la escalada del conflicto en Oriente Medio y de la guerra en Irán.

En Estados Unidos, la actividad económica mantuvo un comportamiento relativamente sólido, apoyada por la fortaleza del consumo y la inversión empresarial, si bien algunos indicadores comenzaron a mostrar una moderación gradual del ritmo de crecimiento. La evolución de la inflación y del mercado laboral continuó condicionando las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal y provocando movimientos relevantes en las curvas de tipos de interés.

En la zona euro, la actividad económica mostró una evolución más moderada y heterogénea entre países. Aunque el proceso de normalización de la inflación permitió mantener unas condiciones monetarias menos restrictivas que en ejercicios anteriores, la persistencia de determinadas presiones sobre los precios y el aumento de la incertidumbre energética llevaron a los bancos centrales a mantener una actitud prudente.

El principal canal de transmisión del conflicto geopolítico hacia la economía mundial fue el mercado energético. El riesgo de interrupciones en la producción y en el transporte de petróleo procedente de Oriente Medio, así como la preocupación por el tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz, provocaron un incremento significativo del precio del crudo y un aumento de su volatilidad.

El encarecimiento de la energía generó una revisión al alza de las expectativas de inflación y elevó el riesgo de que el proceso de moderación de los precios se ralentizase. Esta situación introdujo nuevas dudas sobre la velocidad y el alcance de las posibles bajadas de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales y favoreció la expectativa de unos tipos oficiales elevados durante más tiempo.

En este contexto, los mercados de renta fija registraron episodios de elevada volatilidad. El repunte de las expectativas de

inflación y la revisión de las perspectivas de política monetaria provocaron inicialmente un aumento de las rentabilidades exigidas a los bonos y, en consecuencia, una caída de sus precios.

Los movimientos fueron especialmente relevantes en los tramos de mayor duración de las curvas de tipos de interés, más sensibles a las variaciones de las expectativas de inflación y de los tipos oficiales. La renta fija privada también se vio afectada por el aumento de la aversión al riesgo, aunque los diferenciales de crédito se mantuvieron, en términos generales, relativamente contenidos, apoyados por la resistencia de la actividad económica y por unos niveles adecuados de solvencia empresarial.

Posteriormente, la moderación de los precios energéticos y las expectativas de una posible desescalada del conflicto favorecieron cierta estabilización en los mercados de deuda y permitieron recuperar parcialmente las pérdidas registradas durante los momentos de mayor tensión.

Por su parte, los mercados de renta variable también experimentaron un aumento de la volatilidad. La incertidumbre geopolítica, el incremento del precio de la energía y el repunte de los tipos de interés provocaron correcciones puntuales en los principales índices bursátiles.

El impacto fue desigual entre sectores, estilos de inversión y áreas geográficas. Las compañías vinculadas a la energía y a determinadas materias primas se beneficiaron del incremento de los precios del petróleo, mientras que los sectores más sensibles a los tipos de interés, al consumo y al ciclo económico se vieron afectados negativamente por el aumento de los costes de financiación y por el deterioro de las expectativas de crecimiento.

No obstante, la resistencia de la actividad económica, la evolución positiva de los beneficios empresariales y el mantenimiento de las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial, las infraestructuras digitales y las nuevas tecnologías contribuyeron a sostener los mercados de renta variable y favorecieron su recuperación tras los episodios iniciales de corrección.

En conjunto, el primer semestre de 2026 estuvo caracterizado por una elevada sensibilidad de los mercados a la evolución del conflicto geopolítico, los precios de la energía, las expectativas de inflación y las decisiones de política monetaria. En este entorno, la diversificación, la calidad crediticia, una gestión prudente de la duración y una exposición moderada a los activos de mayor riesgo continuaron siendo elementos fundamentales para la gestión de las carteras.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptada

Este semestre lo empezamos con una visión ligeramente cauta, debido a los riesgos geopolíticos y a las altas valoraciones, sobre todo en EEUU y tecnología. A mitad de semestre, debido a los movimientos provocados por el cierre del estrecho de Ormuz, subida de petróleo e inflación, aprovechamos a aumentar exposición en Growth americano a buenos precios y a renta fija con carrys altos. A final de semestre, tomamos un poco de beneficio en emergentes, Europa y oro.

#### c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 0.50%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 1.80% y ha soportado unos gastos del 0.63% sobre el patrimonio medio. La SICAV tiene una comisión sobre resultados del 5%.

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

No aplica.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. .

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al final del período la sociedad tenía una liquidez del 8.21%. El porcentaje de cartera invertida del fondo se ha mantenido constante a lo largo del año. Datos reales a 31 de diciembre, desgranando los fondos : RF: 66.26%, RV 16.52%, Liquidez 8.21%, Neutrales 7.01% y oro 2.00%.

Durante el primer semestre de 2026 hemos aumentado exposición a liquidez y aumentado algo en RV growth a buenos precios y neutrales buscando descorrelación. Nuestra visión positiva en RF se debe a que no vemos probable un escenario fuerte de recesión, por lo que la inversión en este tipo de activo tiene mucho sentido. Además, las fuertes expectativas de crecimiento de beneficios empresariales nos hacen sentir muy cómodos en nuestra posición del 16,5% en RV y por la parte de alternativos líquidos, nos gusta esta clase de activo debido a la descorrelación que nos ofrecen.

En los primeros tres meses del año, no movimos la cartera. En abril, después de la guerra de Irán, vendimos la totalidad del Muzinich y compramos el ETF iShares Flexible income Bond, etf de RF flexible, y del BGF Global Unconstrained, aprovechando las caídas provocadas por la guerra.

A final del mes de junio, vendimos una parte del etf de iShares MSCI EM, debido a la fuerte revalorización; otra parte del JPMoran Europe Research y del iShares de oro.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.



La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El objetivo de rentabilidad de la sicav es del 3% y hemos cerrado el semestre con un 1.8% .

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo de la sicav ha sido de un 3.21%, con un nivel de confianza del 99% a un mes utilizando la metodología Montecarlo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es delegar el mismo, salvo que se diera una situación especial que requiriera lo contrario

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No ha habido costes derivados del servicio de análisis en el semestre.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre de 2026, el escenario económico y financiero continuará condicionado por la evolución de la inflación, el crecimiento económico, las políticas monetarias de los principales bancos centrales y los acontecimientos geopolíticos y comerciales.

En renta fija, los niveles de rentabilidad ofrecidos por determinados segmentos del mercado continúan proporcionando

oportunidades para la generación de ingresos recurrentes, estando muy cómodos con los actuales carrys que nos ofrece el mercado.

En renta variable, los beneficios esperados por el mercado nos ofrecen una gran confianza en este activo de cara a este semestre de 2026.

El resumen es que estamos ligeramente conservadores, con un buen carry en RF y muy cómodos con la posición actual en RV debido a los beneficios empresariales, aumentando la posición en neutrales por diversificación y ligeramente negativos con el USD.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0114675038 - Participaciones BESTINVER RENTA FI 0,000        | EUR    | 1.060            | 3,52  | 1.049            | 3,50  |
| ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FI L                 | EUR    | 1.116            | 3,71  | 1.107            | 3,69  |
| ES0131368013 - Participaciones MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEX-L    | EUR    | 0                | 0,00  | 1.713            | 5,71  |
| TOTAL IIC                                                      |        | 2.176            | 7,22  | 3.869            | 12,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                         |        | 2.176            | 7,22  | 3.869            | 12,91 |
| DE000A3G8869 - Bonos ALTARIUS ETI AG 0,000 2049-11-06          | EUR    | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                      |        | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| TOTAL RENTA FIJA                                               |        | 91               | 0,30  | 532              | 1,78  |
| IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000 | USD    | 515              | 1,71  | 618              | 2,06  |
| TOTAL RV COTIZADA                                              |        | 515              | 1,71  | 618              | 2,06  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                                           |        | 515              | 1,71  | 618              | 2,06  |
| IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,0 | EUR    | 270              | 0,89  | 251              | 0,84  |
| IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO GIS INCOME FUND INS EUR   | EUR    | 1.424            | 4,73  | 1.417            | 4,73  |
| LU0908500753 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT      | EUR    | 280              | 0,93  | 253              | 0,84  |
| LU0438336421 - Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME          | EUR    | 646              | 2,14  | 640              | 2,13  |
| FR0007054358 - Participaciones ETF LYXOR INTERN.DOW            | EUR    | 336              | 1,12  | 302              | 1,01  |
| FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT - CA  | EUR    | 1.014            | 3,37  | 1.003            | 3,35  |
| LU0233138477 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH BP GL I   | EUR    | 753              | 2,50  | 685              | 2,28  |
| FR0010315770 - Participaciones LYXOR MSCI WORLD UCITS ETF - D  | EUR    | 701              | 2,33  | 625              | 2,08  |
| IE00BYXHR262 - Participaciones MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.166            | 3,89  |
| LU0712124089 - Participaciones MS-GL FX IN-ZH                  | EUR    | 1.445            | 4,80  | 1.435            | 4,79  |
| LU1511517010 - Participaciones MS-GLOB OPPOR-ZH                | EUR    | 259              | 0,86  | 248              | 0,83  |
| LU1378878604 - Participaciones JMORGAN ST INV AS OP-Z USD      | USD    | 379              | 1,26  | 321              | 1,07  |
| IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES CORE EUR CORP BOND      | EUR    | 1.759            | 5,84  | 1.736            | 5,79  |
| LU1433232698 - Participaciones PICTET TR - ATLAS               | EUR    | 733              | 2,43  | 705              | 2,35  |
| LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA INVESTORS - IGNEO FUN  | EUR    | 149              | 0,49  | 169              | 0,56  |
| LU1041600690 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - INCOME FUND    | EUR    | 1.205            | 4,00  | 1.196            | 3,99  |
| LU0942882589 - Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME F  | EUR    | 716              | 2,38  | 706              | 2,35  |
| IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES III PLC - ISHARES MSCI  | EUR    | 399              | 1,32  | 336              | 1,12  |
| IE00BF4G7183 - Participaciones JPMORGAN EUROPE RESEARCH ENHAN  | EUR    | 0                | 0,00  | 472              | 1,57  |
| IE00BF4G7183 - Participaciones JPMORGAN EUROPE RESEARCH ENHAN  | EUR    | 369              | 1,23  | 0                | 0,00  |
| IE00BF3N7094 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BO  | EUR    | 620              | 2,06  | 609              | 2,03  |
| LU2577365476 - Participaciones QI EUROPEAN CREDIT OPPORTUNITI  | EUR    | 911              | 3,02  | 896              | 2,99  |
| IE00B18GC888 - Participaciones VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC  | EUR    | 1.068            | 3,55  | 1.067            | 3,56  |
| LU2553550315 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS - EURO CRED  | EUR    | 1.093            | 3,63  | 1.081            | 3,61  |
| IE00B3B8Q275 - Participaciones ISHARES EUR COVERED BOND UCITS  | EUR    | 509              | 1,69  | 510              | 1,70  |
| US4642865251 - Participaciones ISHARES MSCI GLOBAL MIN VOL FA  | USD    | 277              | 0,92  | 266              | 0,89  |
| IE00BNG8N985 - Participaciones BLACKROCK FUNDS I ICAV BLACK    | EUR    | 469              | 1,56  | 199              | 0,66  |
| IE00B3V8Y234 - Participaciones PIMCO GIS EURO INCOME BOND      | EUR    | 1.071            | 3,56  | 1.058            | 3,53  |
| IE00BGLNSH26 - Participaciones PIMCO GLOBAL INVESTORS SR OF    | USD    | 690              | 2,29  | 642              | 2,14  |
| LU1694789378 - Participaciones DNCA INVEST - ALPHA BONDS       | EUR    | 1.074            | 3,57  | 1.058            | 3,53  |
| LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS-ABSOLUTE RETURN  | EUR    | 718              | 2,38  | 734              | 2,45  |
| IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN FUNDS PLC - MAN DYNAMIC IN  | EUR    | 1.066            | 3,54  | 1.031            | 3,44  |
| LU3000473192 - Participaciones AQR ADAPTIVE EQUITY MARKET 0,00 | EUR    | 651              | 2,16  | 744              | 2,48  |
| LU3105996972 - Participaciones MUTUACTIVOS INTERNATIONAL SICA  | EUR    | 1.730            | 5,74  | 0                | 0,00  |
| IE000R7KKFN3 - Participaciones ISHARES EUR FLEXIBLE INCOME BO  | EUR    | 509              | 1,69  | 0                | 0,00  |
| DE0002635307 - Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)    | EUR    | 214              | 0,71  | 196              | 0,65  |
| US4642872349 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT       | USD    | 321              | 1,07  | 383              | 1,28  |
| TOTAL IIC                                                      |        | 25.827           | 85,74 | 24.140           | 80,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                         |        | 26.433           | 87,75 | 25.290           | 84,38 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                                  |        | 28.609           | 94,98 | 29.159           | 97,28 |

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)**

No aplica