

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: GALVEZ AUDITORES, S.L.P

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** AA (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.html>.

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

Dirección

CALLE MARIA DE MOLINA Nº6, 2ºDCHA, MADRID, 28006

Correo Electrónico

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la 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	0,49	0,37	0,49	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	7.944.460,00	7.671.406,00
Nº de accionistas	109,00	111,00
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	104.012	13,0924	12,5669	13,0924
2025	97.750	12,7421	11,9249	12,7544
2024	91.641	12,2453	11,3669	12,2906
2023	75.071	11,3909	10,6096	11,3909

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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)

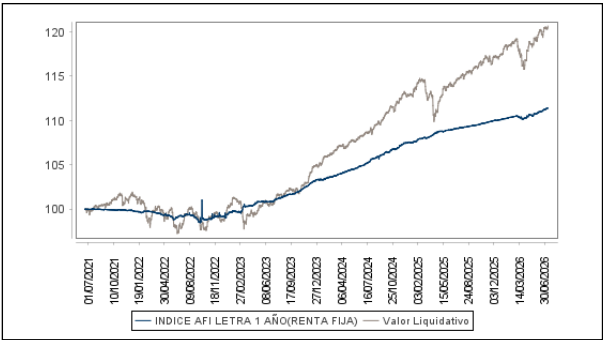
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,75	3,79	-1,01	1,10	1,61	4,06	7,50	6,36	6,29

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)	0,21	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,39	0,46	0,51

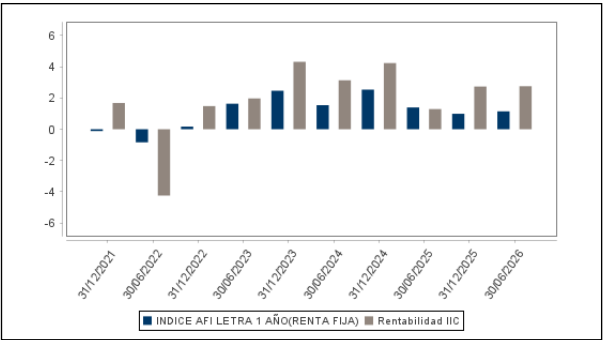
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	103.192	99,21	96.410	98,63
* Cartera interior	6.821	6,56	9.314	9,53
* Cartera exterior	95.395	91,72	85.872	87,85
* Intereses de la cartera de inversión	976	0,94	1.225	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	585	0,56	1.137	1,16
(+/-) RESTO	235	0,23	203	0,21
TOTAL PATRIMONIO	104.012	100,00 %	97.750	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)	97.750	93.471	97.750	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,52	1,76	3,52	108,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,71	2,68	2,71	878,27
(+) Rendimientos de gestión	2,91	2,88	2,91	83,11
+ Intereses	1,33	1,51	1,33	-7,73
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-0,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,12	-0,14	20,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	-0,27	-0,51	95,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,21	1,73	2,21	32,75
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-56,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	20,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-19,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	5,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	774,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	774,88
+ 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)	104.012	97.750	104.012	

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

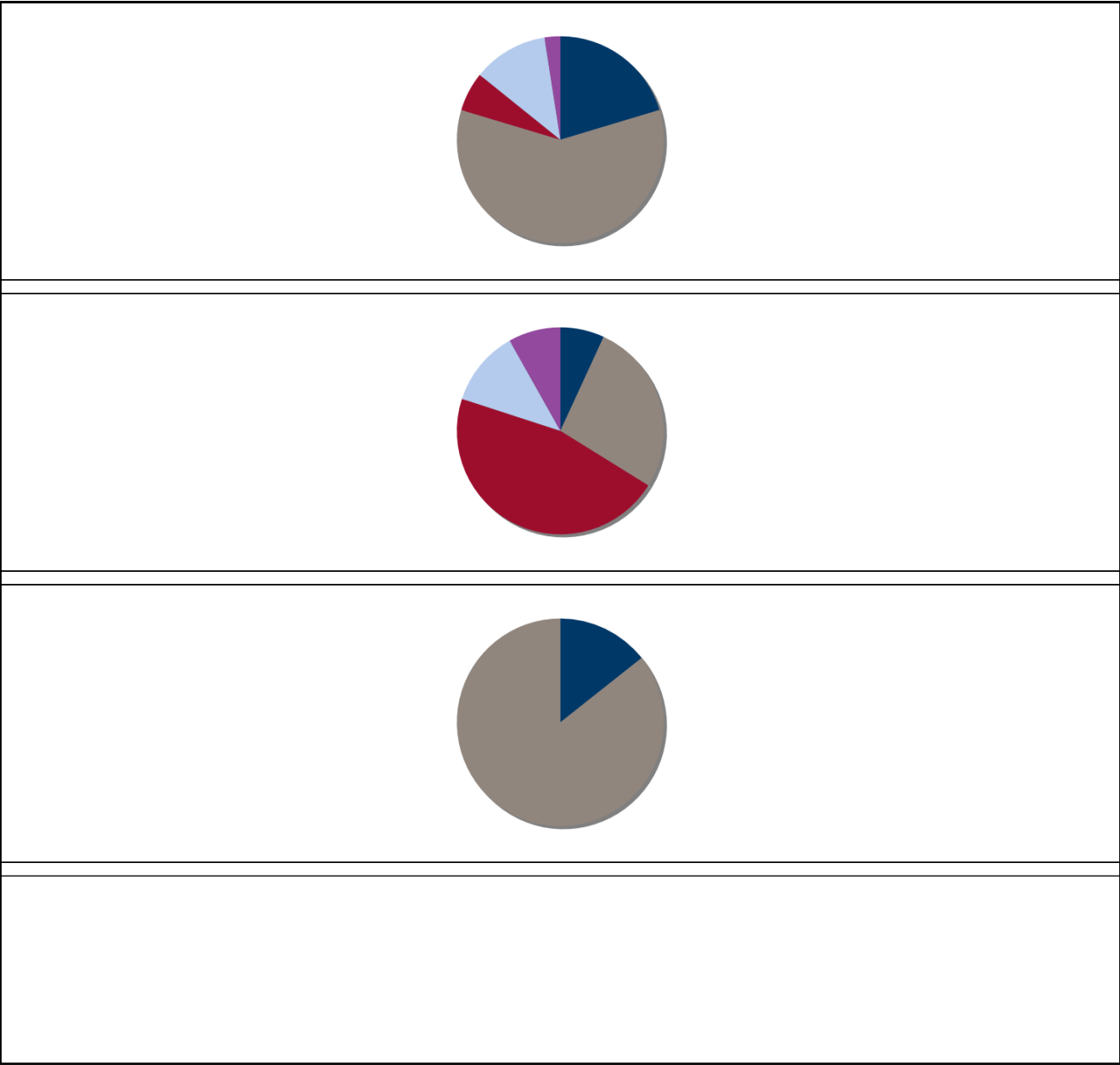
3. Inversiones financieras

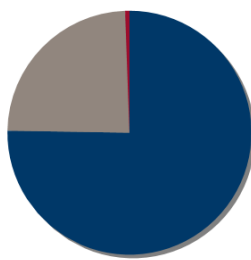
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.520	4,35	7.035	7,20
TOTAL RENTA FIJA	4.520	4,35	7.035	7,20
TOTAL IIC	2.300	2,21	2.279	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.821	6,56	9.314	9,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72.628	69,83	65.626	67,14
TOTAL RENTA FIJA	72.628	69,83	65.626	67,14
TOTAL IIC	22.773	21,89	20.257	20,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95.401	91,72	85.882	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.222	98,28	95.196	97,39

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	13.065	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13065	
TOTAL OBLIGACIONES		13065	

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

g.) Con fecha 3 de julio de 2026 la CNMV ha resuelto inscribir la Sustitución de UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA como entidad Depositaria.

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	

	SI	NO
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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 24.187.017,59 euros que supone el 23,25% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 71.036.167,85 euros que supone el 68,30% sobre el patrimonio de la IIC. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.756.147,50 euros, suponiendo un 1,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.726,95 euros. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.050.091,73 euros, suponiendo un 1,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1008,95 euros. g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 36.879,07 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.
--

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.

Los primeros seis meses del 2026 han estado caracterizados por afrontar intensos riesgos geopolíticos siendo su máxima expresión el conflicto entre EEUU e Irán, que desembocaron el cierre del estrecho de Ormuz, y consecuentemente, en el parón del tráfico del 20% del crudo mundial así como el de muchas otras materias primas. Esto condujo a elevadas inflaciones y consecuentemente se empezó a valorar la necesidad de realizar subidas de tipos de interés, lo que afectó de manera más negativa a la renta fija.

Si bien hubo meses de intensa volatilidad desde que estallase el conflicto EEUU e Irán, el 28 de febrero, los mercados fueron recuperando comportamiento positivo, no exento de subidas y bajadas durante las semanas y meses siguientes. EEUU e Irán llegaron a un acuerdo previo todavía pendiente de firma. Pero las expectativas de que algunas rutas marítimas clave pudieran reabrirse contribuyeron a una fuerte caída de los precios de la energía. La bajada del precio del petróleo alivió las preocupaciones sobre un nuevo repunte inflacionista y redujo el temor a que los bancos centrales tuvieran que adoptar un ciclo de endurecimiento monetario más agresivo.

En este contexto, renta variable global (MSCI AC World) cerró uno de los mejores semestres desde la pandemia con una subida del 12,4% todo concentrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, la renta variable estadounidense subió un 10,2% mostrando cierta divergencia con el índice equiponderado que avanzó un 12,1%, lo que refleja una rotación hacia un conjunto más amplio de compañías más allá de las grandes tecnológicas.

Los principales gigantes tecnológicos estadounidenses (hyperscalers) retrocedieron de media alrededor de un 20% durante el segundo trimestre, ya que los inversores empezaron a cuestionar la sostenibilidad de las tendencias de inversión en capital relacionadas con la inteligencia artificial. Estas preocupaciones también se vieron alimentadas por la posibilidad de un aumento de las emisiones de acciones, a medida que los mercados evaluaban si un creciente volumen de salidas a

bolsa (OPV), colocaciones secundarias y operaciones de financiación vinculadas a la IA podría ser absorbido sin ejercer presión sobre las valoraciones.

La Eurozona (MSCI EMU) avanzó un 13,1% en el semestre, mientras que Japón (MSCI Japan) ganó un 20,1% y los mercados emergentes (MSCI Emergente USD) subieron un 24%. Dentro de los mercados emergentes, Corea del Sur y Taiwán fueron los países que más impulsaron el índice gracias a su exposición al sector de semiconductores.

En este contexto, los mercados de renta fija también avanzaron: los bonos del Tesoro estadounidense obtuvieron una rentabilidad del 0,3%, mientras que los bonos paneuropeos ganaron un 1,3% durante el semestre, con un comportamiento mejor.

El crédito corporativo también se mantuvo sólido. El crédito estadounidense ganó un 0,8% en el semestre mientras que los bonos corporativos agregados de la eurozona avanzaron un 1,3%.

Los segmentos de high yield (alto rendimiento) obtuvieron rentabilidades positivas del 1,9% tanto en EEUU como en Europa.

A pesar de la moderación de las preocupaciones inflacionistas, los bancos centrales mantuvieron una postura prudente y evitaron dar señales de un cambio hacia una política monetaria más acomodaticia. El BCE llevó a cabo su primera subida de tipos desde 2023, mientras que el nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, adoptó un tono relativamente restrictivo en su primera reunión de política monetaria. Warsh subrayó que la inflación había superado el objetivo de la Fed durante cinco años consecutivos y reiteró el compromiso del banco central de controlar las presiones sobre los precios. Esto resultó significativo dado que anteriormente se esperaba que el nombramiento de Warsh pudiera anticipar un enfoque de política monetaria más flexible.

El consiguiente aumento de las expectativas de tipos de interés elevados durante más tiempo actuó como un factor negativo para el oro, que cayó un 7,3% en el semestre. Los mayores rendimientos reales aumentaron el coste de oportunidad de mantener este metal precioso, que no genera ingresos, contribuyendo así a su descenso.

Los mercados de materias primas tras subir con fuerza en el inicio del conflicto, registraron una fuerte corrección en junio a medida que se relajaban las tensiones en Oriente Medio y se reanudaba el tránsito marítimo a través del estrecho de Ormuz. El precio del crudo Brent cayó durante el mes, acercándose nuevamente a los niveles previos al conflicto. A pesar de este retroceso, los precios del petróleo continuaban situándose por encima de los niveles de comienzo de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 77,92% y 19,76%, respectivamente y a cierre del mismo de 77,32% en renta fija y 20,9% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,75% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La Sicav ha estado invertida tanto en activos de renta fija como de renta variable, ambos presentando un comportamiento positivo durante el semestre, lo que ha derivado en la obtención de una rentabilidad superior a la de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,75%, el patrimonio se ha reducido hasta los 104.011.855,81 euros y los accionistas se han reducido hasta 109 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,21%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,05%, respectivamente.

A 30 de junio de 2026, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: KBC GROUP 8% CALL 05/09/28 PERPE CO, ORANGE 1.375% PERP CALL 11/05/2029, DANONE SA 3.379% VTO 01/04/30, IBERCAJA 9.125% PERP C 25/01/28 COC, AT&T INC 2.60% VTO.17/12/2029, COCA-COLA EUROPAC 1.875% 18/03/30, VERIZON COMMUN 1.875% VTO 26/10/29, CARLSBERG BREW 0.625% VTO 09/03/30, CRH FUNDING 1.625% 05/05/2030, TELIA COMPANY 0.125% 27/11/2030, ASTRAZENECA 0.375% 03/06/2029, COOPERATIVE RABOBANK 4.875 PER C29, SNAM SPA 4% VTO 27/11/2029, TOTAL ENERGIES 4.12% CALL 19/02/30, FERROVIAL SA 3.25% 16/01/2030, AMADEUS IT 3.375% 25/03/2030, CELLNEX FINANCE 3% 19/01/2031, TOYOTA MOTOR 3.125% 20/04/2032, AMAZON.COM 3.10% VTO

16/03/2030, ALPHABET INC 3.2% 11/05/2030, CAPITAL GP NEW PERS-L

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BUONI POLIENNALI DEL TES 1.1% 01/04/27, ENGIE SA 3.625% VTO 06/12/2026, KUTXABANK 4.75% CALL 15/06/2026, IBERCAJA 5.625% CAL 07/26 VTO 07/27, UNICAJA 4.875% PERP CALL 18/11/2026, SNAM SPA 0.875% VTO 25/10/2026, IBERDROLA INT 1.874% PERPET CALL, TENDER ABERTIS FINAN 2.625% PER CAL 1/27, CELLNEX FINANCE 2.25% VTO 12/04/26, SECURITAS TREASURY 4.25% 04/04/27, NATIONWIDE BLDG FLOAT 02/05/27, US TREASURY N/B 2.375% 30/04/2026, FUNDSMITH EQUITY FUND-IA, CAPITAL GP NEW PERS-ZL USD

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2026, con el objeto de gestionar el riesgo de divisa, la Sociedad invierte en futuros de divisa.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,37%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 13,44%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2026, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 9,72% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY US).

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2026 suponía un 24,11%, siendo las gestoras principales AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2026, ha sido 3,41%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,66%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses mantenemos nuestra visión positiva sobre la renta variable global, respaldada por un entorno macroeconómico constructivo caracterizado por un consumo resiliente, un sólido acceso al capital, políticas fiscales de apoyo y una recuperación del sector manufacturero. Esperamos que las tendencias estructurales sigan siendo favorables, aunque puede ser necesario un enfoque más selectivo dentro del sector de la inteligencia artificial.

En conjunto, estos factores de apoyo, tanto macroeconómicos como estructurales, deberían favorecer un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. Prevemos un crecimiento del beneficio por acción (BPA) del 20% para el índice MSCI AC World este año. Aunque es probable que los sectores tecnológicos continúen liderando el crecimiento, esperamos que tanto la evolución de los beneficios como el comportamiento bursátil se amplíen progresivamente a otros sectores a medida que avance 2026.

En este entorno, seguimos recomendando una exposición bien diversificada entre regiones y sectores. No obstante, continuamos vigilando de cerca varios riesgos clave, entre ellos el calendario de reapertura del estrecho de Ormuz, el aumento de la inflación y de las rentabilidades de los bonos, así como la creciente competencia dentro de los sectores tecnológicos.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar

las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205046008 - BONOS AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	941	0,90	948	0,97
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	668	0,64	672	0,69
ES0265936031 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	621	0,60	628	0,64
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	0	0,00	908	0,93
ES0344251014 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	0	0,00	811	0,83
ES0344251022 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	305	0,29	308	0,32
ES0813211028 - BONOS BBVA 6,000 2026-01-15	EUR	0	0,00	800	0,82
ES0840609046 - BONOS CAIXABANK SA 8,250 2029-03-13	EUR	663	0,64	670	0,68
ES0840609053 - BONOS CAIXABANK SA 7,500 2030-01-16	EUR	220	0,21	222	0,23
ES0844251019 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 9,125 2108-10-25	EUR	646	0,62	0	0,00
ES0865936027 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 10,625 2028-07-14	EUR	457	0,44	463	0,47
ES0880907003 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,875 2026-11-18	EUR	0	0,00	605	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.520	4,35	7.035	7,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.520	4,35	7.035	7,20
TOTAL RENTA FIJA		4.520	4,35	7.035	7,20
ES0124880008 - IIC PART. UBS RENTA FIJA 0-5, FI (CLASE A)	EUR	2.300	2,21	2.279	2,33
TOTAL IIC		2.300	2,21	2.279	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.821	6,56	9.314	9,53
IT0005484552 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,100 2027-04-01	EUR	0	0,00	1.965	2,01
US912828V988 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	0	0,00	584	0,60
US912828YB05 - BONOS US TREASURY N/B 1,625 2029-08-15	USD	1.367	1,31	1.339	1,37
US912828R06 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-08-15	USD	2.806	2,70	2.732	2,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.173	4,01	6.621	6,77
US912828V988 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	430	0,41	0	0,00
US912828S43 - BONOS US TREASURY N/B 2,375 2026-04-30	USD	0	0,00	1.182	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		430	0,41	1.182	1,21
PTBCP70M0004 - BONOS BANCO COMERCIO PORTU 3,125 2030-06-24	EUR	1.188	1,14	1.196	1,22
PTCGDDOM0036 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 5,750 2027-10-31	EUR	842	0,81	848	0,87
PTEDPYOM0020 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2029-06-14	EUR	747	0,72	748	0,77
PTEDPAOM0025 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2083-04-23	EUR	417	0,40	443	0,45
DE000CZ439T8 - BONOS COMMERZBANK AG 4,625 2030-01-17	EUR	104	0,10	105	0,11
DE000CZ45WA7 - BONOS COMMERZBANK AG 4,250 2027-10-09	EUR	599	0,58	590	0,60
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	0	0,00	975	1,00
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2027-10-15	EUR	805	0,77	799	0,82
BE0002961424 - BONOS KBC GROEP NV 8,000 2173-09-05	EUR	648	0,62	0	0,00
IT0005669715 - BONOS UNICREDIT SPA 3,200 2030-09-22	EUR	593	0,57	596	0,61
IT0005678955 - BONOS BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02-20	EUR	797	0,77	795	0,81
FR001400FBN9 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 3,875 2028-01-26	EUR	915	0,88	928	0,95
FR001400F067 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 7,250 2028-09-23	EUR	425	0,41	429	0,44
FR001400F877 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,875 2029-01-18	EUR	433	0,42	433	0,44
FR001400L5X1 - BONOS ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	543	0,52	555	0,57
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	0	0,00	611	0,63
FR001400N3F1 - BONOS RCI BANQUE SA 3,875 2029-01-12	EUR	406	0,39	408	0,42
FR001400Q5V0 - BONOS NEXANS SA 4,125 2029-05-29	EUR	712	0,68	720	0,74
FR001400Q6Z9 - BONOS AIR FRANCE- KLM 4,625 2029-05-23	EUR	722	0,69	727	0,74
FR001400Q7G7 - BONOS ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	531	0,51	534	0,55
FR001400SMS8 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,125 2029-09-17	EUR	832	0,80	823	0,84
FR001400ZEK7 - BONOS CARREFOUR SA 2,875 2029-05-07	EUR	695	0,67	696	0,71
FR001400ZOS9 - BONOS ORANGE SA 2,750 2029-05-19	EUR	893	0,86	899	0,92
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	854	0,82	864	0,88
FR00140007K5 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2151-04-20	EUR	0	0,00	974	1,00
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	772	0,74	480	0,49
FR0014003B55 - BONOS ORANGE SA 1,375 2029-02-11	EUR	752	0,72	0	0,00
FR0014010DR1 - BONOS RENAULT SA 3,875 2030-09-30	EUR	600	0,58	605	0,62
FR0014014QW5 - BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 2,750 2030-07-04	EUR	591	0,57	596	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014017HN6 - BONOS DANONE SA 3,379 2030-04-01	EUR	1.108	1,07	0	0,00
DK0030523386 - BONOS NYKREDIT BANK A/S 3,375 2030-01-10	EUR	702	0,67	707	0,72
US06051GGA13 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,248 2026-10-21	USD	516	0,50	504	0,52
XS1144088165 - BONOS AT&T INC 2,600 2029-12-17	EUR	686	0,66	0	0,00
XS1206411230 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 1,875 2030-03-18	EUR	956	0,92	0	0,00
XS1528093799 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	779	0,80
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2027-06-14	EUR	782	0,75	804	0,82
XS1693822634 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,750 2027-09-22	EUR	807	0,78	807	0,83
XS1708167652 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 1,875 2029-10-26	EUR	960	0,92	0	0,00
XS1713463559 - BONOS ENEL SPA 3,375 2026-08-24	EUR	0	0,00	201	0,21
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	795	0,76	800	0,82
XS2050933972 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,250 2026-12-29	EUR	0	0,00	397	0,41
XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24	EUR	498	0,48	495	0,51
XS2121441856 - BONOS UNICREDIT SPA 3,875 2027-06-03	EUR	399	0,38	0	0,00
XS2133071774 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,625 2030-03-09	EUR	638	0,61	0	0,00
XS2169281487 - BONOS CRH FINANCE DAC 1,625 2030-05-05	EUR	851	0,82	0	0,00
XS2187689380 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2029-06-17	EUR	393	0,38	394	0,40
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	0	0,00	957	0,98
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2171-06-22	EUR	0	0,00	298	0,30
XS2193662728 - BONOS BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2029-03-22	EUR	499	0,48	500	0,51
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2170-04-28	EUR	0	0,00	975	1,00
XS2244941147 - BONOS IBERDROLA INTL BV 2,250 2029-01-28	EUR	770	0,74	480	0,49
XS2264161964 - BONOS TELIA COMPANY AB 0,125 2030-11-27	EUR	877	0,84	0	0,00
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	0	0,00	493	0,50
XS2289877941 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,375 2029-07-27	EUR	721	0,69	725	0,74
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	573	0,55	569	0,58
XS2320533131 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 2,500 2026-12-22	EUR	795	0,76	790	0,81
XS2334852253 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,000 2027-02-11	EUR	989	0,95	983	1,01
XS2343340852 - BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	491	0,47	491	0,50
XS2347663507 - BONOS ASTRAZENECA PLC 0,375 2029-06-03	EUR	928	0,89	0	0,00
XS2356217039 - BONOS UNICREDIT SPA 4,450 2027-12-03	EUR	602	0,58	602	0,62
XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ 1,000 2027-09-15	EUR	0	0,00	289	0,30
XS2388182573 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 0,500 2029-09-22	EUR	361	0,35	364	0,37
XS2389116307 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,000 2027-05-19	EUR	606	0,58	608	0,62
XS2406737036 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 2,374 2026-11-23	EUR	991	0,95	981	1,00
XS2456432413 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,875 2029-06-29	EUR	1.018	0,98	0	0,00
XS2463450408 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,375 2028-03-30	EUR	833	0,80	841	0,86
XS256969375 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,500 2028-01-11	EUR	1.028	0,99	1.047	1,07
XS2585553097 - BONOS BANKINTER SA 7,375 2028-08-15	EUR	640	0,62	646	0,66
XS2592804434 - BONOS TEVA PHARM FNC NL IJ 7,375 2029-09-15	EUR	445	0,43	455	0,47
XS2607381436 - BONOS SECURITAS TREASURY IJ 4,250 2027-04-04	EUR	0	0,00	1.018	1,04
XS2623518821 - BONOS NATWEST GROUP PLC 4,771 2028-02-16	EUR	1.032	0,99	1.052	1,08
XS2625985945 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,500 2027-11-22	EUR	1.025	0,99	1.035	1,06
XS2662538425 - BONOS BARCLAYS BK PLC 4,918 2029-08-08	EUR	953	0,92	959	0,98
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	843	0,81	848	0,87
XS2723860990 - BONOS NORDEA BANK SA 4,875 2034-02-23	EUR	517	0,50	526	0,54
XS2724457457 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 5,125 2029-02-20	EUR	521	0,50	529	0,54
XS2724510792 - BONOS EUROBANK SA 5,875 2028-11-28	EUR	857	0,82	867	0,89
XS2725959683 - BONOS SNAM SPA 4,000 2029-11-27	EUR	1.028	0,99	0	0,00
XS2745719000 - BONOS BANCO SABADELL SA 4,000 2029-01-15	EUR	918	0,88	928	0,95
XS2767246908 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,445 2030-02-14	EUR	409	0,39	0	0,00
XS2770512064 - BONOS ENEL SPA 4,750 2029-02-27	EUR	819	0,79	826	0,85
XS2794589403 - BONOS BT GROUP PLC 5,125 2029-07-03	EUR	418	0,40	419	0,43
XS280064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	811	0,78	814	0,83
XS2808268390 - BONOS AIB GROUP PLC 7,125 2029-10-30	EUR	541	0,52	542	0,55
XS2812616147 - BONOS NATIONWIDE BUILDING 2,230 2027-05-02	EUR	0	0,00	800	0,82
XS2824778075 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 4,875 2029-06-18	EUR	627	0,60	624	0,64
XS2826616596 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ 3,625 2029-01-24	EUR	606	0,58	610	0,62
XS2848960683 - BONOS EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	826	0,79	838	0,86
XS2896350175 - BONOS SNAM SPA 4,500 2029-09-10	EUR	513	0,49	0	0,00
XS2937308497 - BONOS TOTAL ENERGIES CAP IJ 4,120 2030-02-19	EUR	811	0,78	0	0,00
XS2969695084 - BONOS FERROVIAL SA 3,250 2030-01-16	EUR	900	0,87	0	0,00
XS2999658136 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 2,900 2030-02-10	EUR	694	0,67	697	0,71
XS3029558676 - BONOS AMADEUS IT HOLDING SJ 3,375 2030-03-25	EUR	900	0,87	0	0,00
XS3170907060 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 3,352 2030-09-11	EUR	796	0,77	800	0,82
XS3237109965 - BONOS SMURFIT WESTROCK PLC 3,489 2031-11-24	EUR	599	0,58	600	0,61
XS3267907965 - BONOS CELLNEX FINANCE CO SJ 3,000 2031-01-19	EUR	883	0,85	0	0,00
XS3274464794 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,125 2032-04-20	EUR	984	0,95	0	0,00
XS3305168794 - BONOS AMAZON.COM INC 3,100 2030-03-16	EUR	2.003	1,93	0	0,00
XS3363386460 - BONOS ALPHABET INC 3,200 2030-05-11	EUR	1.106	1,06	0	0,00
US42824CBP32 - BONOS HP ENTERPRISE CO 5,250 2028-07-01	USD	533	0,51	526	0,54
US46647PAX42 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 4,452 2028-12-05	USD	522	0,50	516	0,53
US61747YFD22 - BONOS MORGAN STANLEY 5,164 2028-04-20	USD	794	0,76	784	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.466	62,94	54.521	55,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3823R3 - BONOS SCHAEFFLER AG 4,500 2026-08-14	EUR	0	0,00	405	0,41
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	987	0,95	0	0,00
FR001400MF78 - BONOS ENGIE SA 3,625 2026-12-06	EUR	0	0,00	708	0,72
FR001400M9L7 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 3,750 2027-06-05	EUR	605	0,58	0	0,00
XS1505573482 - BONOS SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	787	0,81
XS1528093799 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2027-02-01	EUR	789	0,76	0	0,00
XS2191509038 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,375 2027-06-30	EUR	178	0,17	0	0,00
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	0	0,00	984	1,01
US594918BR43 - BONOS MICROSOFT CORP 2,400 2026-08-08	USD	0	0,00	418	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.558	2,46	3.302	3,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		72.628	69,83	65.626	67,14
TOTAL RENTA FIJA		72.628	69,83	65.626	67,14
IE00B5WN3467 - IIC PART. COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA (COME	EUR	0	0,00	744	0,76
IE00B6TYHG95 - IIC PART. WELLINGTON STRAT EURO EQ-SUH (WSEE	EUR	1.215	1,17	1.191	1,22
IE000SYTFMS6 - IIC PART. GLG JAPAN COREALPHA-IXX EUR (GLJCA	EUR	804	0,77	720	0,74
IE0031787223 - IIC PART. VANGUARD-EMR MK ST I-USD ACC (VANE	USD	1.789	1,72	1.407	1,44
LU0133096981 - IIC PART. T. ROWE PRICE-US SML CO EQ-I	USD	1.137	1,09	976	1,00
LU0219424487 - IIC PART. MFS MER-EUROPEAN VALUE I-1	EUR	0	0,00	832	0,85
LU0690374029 - IIC PART. FUNDSMITH EQUITY FUND-IA (FSEQFI	EUR	0	0,00	2.063	2,11
LU0996181599 - IIC PART. AMUNDI FUNDS INX MSCI-IE-C (AMWDIE	EUR	9.932	9,55	6.019	6,16
LU1251863277 - IIC PART. GSQ BBRG COMM IND-Z EUR H(GSQMZEH	EUR	1.037	1,00	939	0,96
LU1310446312 - IIC PART. CAPITAL GP NEW PERS-ZL USD (CGNZLU	USD	0	0,00	2.142	2,19
LU1883315993 - IIC PART. AMUNDI EUR EQ VALUE-M2 EUR C (AEEV	EUR	1.130	1,09	1.023	1,05
LU2553550745 - IIC PART. MFS MERID-BLND RE EUR-IF1EUR (MBRI	EUR	887	0,85	0	0,00
LU2921402660 - IIC PART. CAPITAL GP NEW PERS-L (CAPGNPL LX)	USD	2.361	2,27	0	0,00
US78462F1030 - IIC ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY US)	USD	2.480	2,38	2.202	2,25
TOTAL IIC		22.773	21,89	20.257	20,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95.401	91,72	85.882	87,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		102.222	98,28	95.196	97,39

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones