

LOLUMAJO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2738

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL**Grupo Gestora:** LA CAIXA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabankassetmanagement.com.

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

Dirección

Paseo de la Castellana, 189 Madrid

Correo Electrónicoa través de formulario disponible en www.caixabank.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 21/03/2003

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

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

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin determinar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,96	0,86	1,96	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,44	1,92	2,44	2,18

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	2.467.711,00	2.467.707,00
Nº de accionistas	107,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.903	3,2026	2,9103	3,2209
2025	7.370	2,9866	2,5014	3,0114
2024	6.886	2,7905	2,4565	2,8307
2023	6.120	2,4799	2,1723	2,4800

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	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

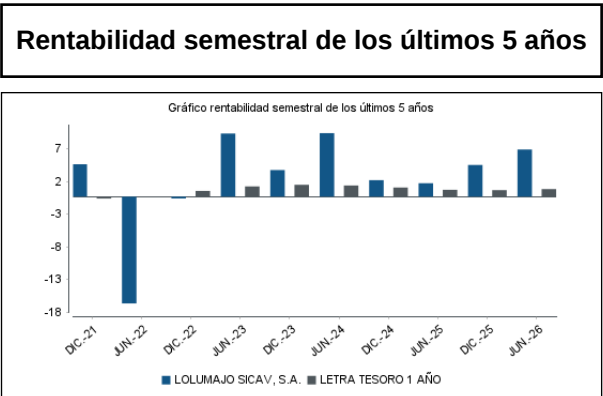
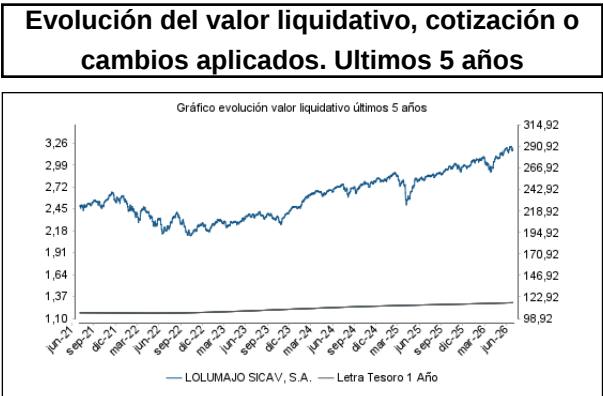
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,23	9,39	-1,97	1,52	3,29	7,02	12,53	14,16	14,08

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)	0,55	0,27	0,28	0,27	0,27	1,08	1,08	1,26	1,38

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

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



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.579	95,90	7.293	98,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	7.575	95,85	7.293	98,96
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	370	4,68	81	1,10
(+/-) RESTO	-46	-0,58	-4	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	7.903	100,00 %	7.370	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)	7.370	7.028	7.370	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-1.250,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,01	4,72	7,01	56,06
(+) Rendimientos de gestión	9,68	6,68	9,68	52,35
+ Intereses	0,08	0,04	0,08	94,87
+ Dividendos	0,17	0,05	0,17	270,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	6.156,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	1,19	1,56	37,12
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,90	5,40	7,90	53,77
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-144.108,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,71	-1,96	-2,71	45,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,23	-0,22	3,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-12,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	18,41
- Otros gastos repercutidos	-2,35	-1,59	-2,35	55,63
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	5.231,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-47,44
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.903	7.370	7.903	

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

3. Inversiones financieras

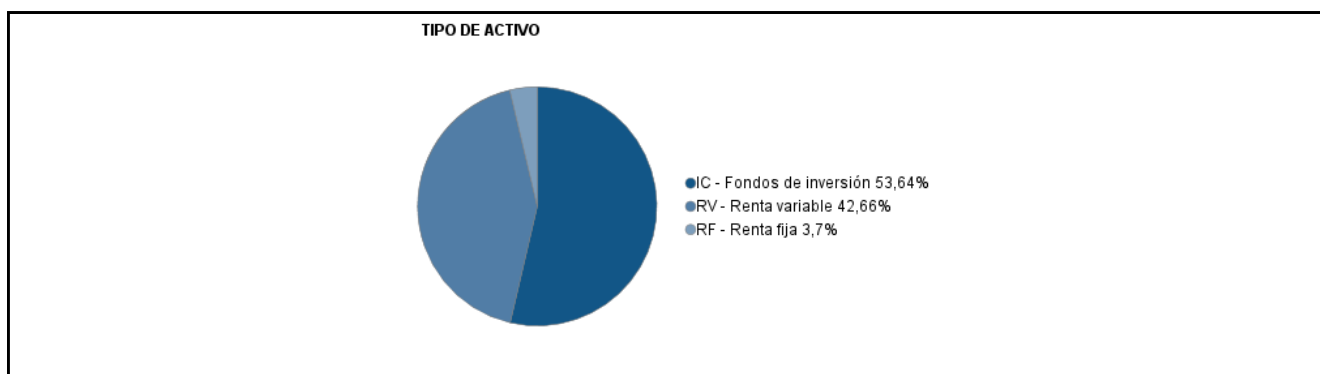
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	162	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	162	2,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	578	7,31	859	11,65
TOTAL RENTA VARIABLE	578	7,31	859	11,65
TOTAL IIC	6.835	86,48	6.435	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.575	95,84	7.293	98,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.575	95,84	7.293	98,96

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
LAZARD FRERES	FONDO LAZARD FRERES	130	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	597	Inversión
SCHRODER INVEST	FONDO SCHRODER INVEST	744	Inversión
Total otros subyacentes		1470	
TOTAL OBLIGACIONES		1470	

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

D) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Sociedad Gestora de dicha SICAV, comunica que el día 22 de enero de 2026 se produjo un descubierto en cuenta que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio, situándose en el 8,97% en el día mencionado. La situación quedó regularizada el 28 de enero de 2026.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 7.902.178,91, euros que representan el 99,99%, del patrimonio respectivamente.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 177.513,56 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 137.386,72 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 217.023,02 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,01 % sobre el patrimonio medio del periodo.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Lolumajo SICAV, se ha visto durante la primera mitad de 2026 inmersa en un escenario en el que la economía mundial ha resistido mejor de lo esperado a principios de año, aunque el entorno sigue marcado por importantes riesgos geopolíticos. La principal preocupación ha sido el aumento de las tensiones entre Israel, Estados Unidos e Irán, especialmente por el papel estratégico del Estrecho de Ormuz, una de las rutas más importantes para el transporte mundial de petróleo. Esto ha impulsado los precios de la energía, aumentado la volatilidad de los mercados financieros y aumentado los riesgos de inflación. Al mismo tiempo, la inteligencia artificial ha seguido impulsando la inversión empresarial, especialmente en Estados Unidos, mejorando las perspectivas de crecimiento de la productividad a medio plazo. En total, el crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y mercados de trabajo sólidos han permitido que la economía mundial mantenga una evolución favorable.

Lolumajo SICAV mantiene un posicionamiento elevado en el mercado europeo. La economía de la Eurozona sigue creciendo moderadamente, cerca del 1% en 2026. España sigue destacando por su mejor comportamiento, con un crecimiento previsto de entre el 2,3% y el 2,6%, apoyado por el turismo, la creación de empleo, la inmigración y la ejecución de los fondos europeos Next Generation EU. Alemania sigue siendo el principal punto débil de la región debido a la menor fortaleza de su industria y a la pérdida de competitividad en algunos sectores. Francia e Italia presentan avances más limitados. El desempleo se mantiene cerca de mínimos históricos y la inflación, que se acercó al objetivo del BCE durante el primer trimestre, vuelve a verse presionada por el aumento de los precios de la energía causado por las tensiones en el Medio Oriente.

La economía británica sigue recuperándose gradualmente después de varios años de crecimiento reducido. La disminución de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de los hogares han impulsado el consumo privado y permiten prever un crecimiento cercano al 1,5%. Las economías nórdicas están mejorando, pero siguen siendo sensibles a la situación de la industria europea y al comercio mundial. Lolumajo SICAV, tratando de aprovechar estas perspectivas en este mercado ha incrementado ligeramente su posición en Reino Unido.

También en EEUU tenemos en Lolumajo SICAV una posición de inversión relevante siendo uno de los mercados directores de la política de inversión en la SICAV en la parte de renta variable. Estados Unidos sigue siendo el principal motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. Para 2026 se espera una expansión cercana al 2%, respaldada por un mercado laboral sólido, con una tasa de desempleo cercana al 4%, y por la fortaleza del consumo privado. La inversión relacionada con la inteligencia artificial, los centros de datos y la infraestructura tecnológica sigue impulsando la actividad económica. Sin embargo, los aranceles y el aumento de los costes de la energía mantienen cierta presión sobre la inflación y dificultan una reducción más rápida hacia los niveles deseados por la Reserva Federal.

Japón creemos que es un mercado muy interesante. Nuestra percepción, desde Lolumajo SICAV, es que sigue avanzando hacia una situación de inflación más estable y una política monetaria menos expansiva. El crecimiento económico se ubica alrededor del 1%, mientras que la inflación sigue por encima del objetivo del Banco de Japón. La retirada progresiva de los estímulos monetarios está impulsando un aumento gradual de las rentabilidades de la deuda pública. Todo esto ocurre en un contexto de alta deuda pública, superior al 200% del PIB. En Lolumajo SICAV este año hemos incorporado esta posición con el objeto de mantener una presencia razonable en el mercado nipón.

Al igual que en el mercado japonés, en Mercados emergentes mantenemos una posición de inversión activa. Conviene destacar que las economías emergentes continúan creciendo a ritmos superiores a los de las economías desarrolladas. India destaca con tasas de crecimiento cercanas al 6%-7%, consolidándose como uno de los principales motores de la economía mundial. China mantiene un crecimiento positivo, aunque inferior al de décadas anteriores, condicionado por las dificultades del sector inmobiliario y la necesidad de reforzar la demanda interna. Las economías exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por el repunte de los precios energéticos.

Los bancos centrales han pasado de centrarse exclusivamente en la lucha contra la inflación a manejar también los riesgos de la geopolítica y la energía. Aunque la inflación ha disminuido significativamente desde los máximos registrados en 2022 y 2023, las tensiones energéticas han aumentado la incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos de interés.

El Banco Central Europeo (BCE) está cerca de una posición neutral en su política monetaria después de los cambios

realizados durante el último año. Sin embargo, sigue observando con atención la evolución de los salarios, la inflación en los servicios y el aumento de los precios de la energía. Su principal preocupación es que un aumento prolongado de los costes de la energía dificulte que la inflación se mantenga estable en el objetivo del 2%.

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

Reserva Federal de Estados Unidos sigue actuando con prudencia. La fortaleza de la economía, una inflación aún por encima del objetivo y la incertidumbre relacionada con los aranceles y los precios de la energía justifican que los tipos de interés se mantengan en el 3,75%. La institución mantiene su compromiso de reducir la inflación hasta el 2%. A pesar de los avances logrados, la política monetaria sigue siendo restrictiva en comparación con los niveles históricos.

El Banco de Japón continúa retirando gradualmente las medidas especiales de estímulo aplicadas durante muchos años. Su objetivo es normalizar la política monetaria sin causar tensiones en un mercado de deuda pública muy endeudado y especialmente sensible a los aumentos de los tipos de interés. Actualmente, el tipo oficial está en el 1%.

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

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

Los mercados financieros han mostrado una notable capacidad de resistencia durante el primer semestre de 2026, a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento de los precios de la energía provocado por el conflicto entre Israel, Estados Unidos e Irán. La bolsa mundial ha seguido avanzando gracias al fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente en Estados Unidos. Al mismo tiempo, los mercados de renta fija han sido favorecidos por unas perspectivas de tipos de interés menos restrictivos que las existentes en 2024 y 2025. Sin embargo, la volatilidad aumentó en algunos momentos por la preocupación sobre la inflación derivada del precio del petróleo, que llegó a superar los 90 dólares por barril. En este entorno, los diferenciales de crédito se mantuvieron en niveles bajos, el dólar siguió fuerte frente a la mayoría de las monedas y activos considerados refugio, como el oro, registraron un comportamiento positivo. En total, el crecimiento de la economía mundial, cercano al 3%, y unas condiciones financieras todavía favorables permitieron que los activos de riesgo mantengan una evolución positiva.

La deuda pública de la Eurozona ha estado influida por las expectativas sobre el BCE y el impacto del shock energético. Los diferenciales periféricos se han mantenido relativamente contenidos. La prima de riesgo española a 10 años ha continuado en niveles compatibles con una percepción favorable de la solvencia soberana y el sólido crecimiento económico relativo de España.

Lolumajo SICAV centra su exposición en mercados de renta fija en posiciones centradas directamente en emisiones corporativas. El crédito de empresas en Europa ha mejorado gracias a los buenos resultados de las empresas y a los bajos niveles de impago. Los diferenciales de la deuda con grado de inversión se mantienen cerca de los mínimos registrados en los últimos años. Además, el mercado sigue beneficiándose de un ambiente de crecimiento moderado y de una situación financiera estable.

El mercado de crédito corporativo de Estados Unidos continúa apoyado por el buen comportamiento de la economía y por unos resultados empresariales sólidos. Los diferenciales de crédito, tanto en los bonos con grado de inversión como en los de mayor riesgo, se mantienen por debajo de sus niveles históricos medios. Esto indica que los inversores siguen

confiando en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras.

La renta variable de la Eurozona mostró un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026. El índice Euro Stoxx 50 acumuló ganancias cercanas al 8%-10%, aunque la evolución fue desigual entre sectores. Los mejores resultados correspondieron a los sectores financiero, defensa, infraestructuras y utilities, impulsados por el crecimiento económico, la inversión pública y el aumento del gasto en seguridad. En cambio, las compañías industriales y las más expuestas al comercio internacional registraron avances más moderados debido a la debilidad del sector manufacturero alemán y al impacto de los costes energéticos. Las bolsas de España e Italia obtuvieron un comportamiento mejor que el de los principales mercados europeos gracias a un crecimiento económico más sólido y a unas expectativas de beneficios más favorables. Desde el punto de vista de la valoración, la renta variable europea sigue cotizando con descuento frente al mercado estadounidense y se espera que los beneficios empresariales crezcan entre un 5% y un 8% durante 2026.

Las bolsas del Reino Unido y Suiza mostraron un comportamiento estable durante la primera mitad de 2026. Estos mercados se vieron favorecidos por el peso de sectores que suelen ofrecer más estabilidad, como la salud, la energía y los bienes de consumo básicos. Los mercados nórdicos estuvieron más relacionados con la evolución de la industria europea, aunque también terminaron el semestre con resultados positivos en general.

La bolsa de Estados Unidos obtuvo mejores resultados entre los principales mercados mundiales durante el primer semestre de 2026. La fortaleza de la economía, el aumento de los beneficios empresariales y las inversiones relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron las cotizaciones. El índice S&P 500 subió de dos dígitos y el Nasdaq avanzó aún más gracias al buen comportamiento de las empresas tecnológicas. Destacaron especialmente las compañías dedicadas a semiconductores, software, servicios en la nube y centros de datos. Aunque hubo períodos de incertidumbre por las decisiones de la Reserva Federal, las tensiones comerciales y los conflictos internacionales, el mercado seguía apoyado por unas perspectivas de crecimiento empresarial más favorables que las de Europa y por el liderazgo de Estados Unidos en el desarrollo de la inteligencia artificial.

Lolumajo SICAV también tiene inversiones en el mercado nipón. La bolsa japonesa obtuvo resultados positivos durante los primeros seis meses de 2026. Este comportamiento fue apoyado por la mejora de los resultados de las empresas, el aumento de las recompras de acciones y las reformas económicas implementadas por las autoridades del país. También contribuyeron la debilidad del yen frente al dólar y la recuperación progresiva de la inflación después de años de crecimiento muy reducido de los precios. El índice Nikkei 225 subió alrededor de un 10% en moneda local. Los mejores resultados se concentraron en sectores como la industria, la automatización, la robótica, los semiconductores y la tecnología.

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

Las bolsas de los países emergentes mostraron una mejora positiva, aunque con diferencias importantes entre las regiones. La India destacó por sus fuertes avances, apoyados por un crecimiento económico cercano al 7%. China, en cambio, obtuvo resultados más moderados debido al mercado inmobiliario débil y al consumo de los hogares. En América Latina, la evolución fue desigual. Algunos países se beneficiaron de las bajas tasas de interés y de una inflación más controlada. En total, los mercados emergentes fueron favorecidos por un crecimiento económico superior al de las economías desarrolladas, aunque siguieron dependiendo en gran medida de la evolución de China, el comportamiento del dólar y la situación geopolítica internacional. Lolumajo en la actualidad mantiene una estrategia de inversión en mercados emergentes agregada, a través de fondos o ETFs.

El dólar se mantuvo fuerte durante gran parte del semestre. En el caso de Lolumajo SICAV mantenemos una aproximación prudente a la divisa dólar y disponemos de algunas posiciones en renta variable americana con coberturas. La evolución del billete verde en el semestre se apoyó en el mayor crecimiento económico y en tipos de interés más altos que los de Europa y Japón. El tipo de cambio entre el euro y el dólar se movilizó, en general, entre 1,14 y 1,19 dólares por euro. Por su parte, el yen siguió relativamente débil, aunque el Banco de Japón siguió avanzando en la retirada de sus medidas monetarias extraordinarias. Las monedas de países exportadores de materias primas, como Canadá y Australia, se beneficiaron del aumento de los precios de la energía y de algunos metales industriales.

Las materias primas, que no tienen un impacto directo en inversiones de Lolumajo SICAV, sin embargo, si son relevantes a la hora de ver la influencia indirecta que tienen sobre los activos en general. Las materias primas estuvieron muy afectadas por la situación geopolítica durante el semestre. El precio del petróleo Brent mostró fuertes cambios y llegó a superar temporalmente los 90 dólares por barril debido a las tensiones en el Medio Oriente y al riesgo de problemas en el suministro mundial de energía. El gas natural en Europa también aumentó por temor a posibles interrupciones del suministro. Al mismo tiempo, el oro se mantuvo cerca de sus máximos históricos porque muchos inversores lo consideraron un activo refugio en un entorno de incertidumbre. Finalmente, los metales industriales, especialmente el cobre, siguieron recibiendo apoyo de las inversiones relacionadas con la electrificación, la transición energética y el desarrollo de la inteligencia artificial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Lolumajo SICAV ha acometido una estrategia de inversión basada en tres ejes diferenciados. Mantenemos una evidente exposición en renta variable en mercados desarrollados, siendo estos principalmente EEUU y la Eurozona, que se erigen como nuestros principales mercados de inversión en acciones. Esta posición es acompañada de una presencia razonable en Emergentes y Japón con el objeto de no perder el desarrollo de estos mercados que tiene potencial de llegar a ser muy favorable. En la parte de renta fija, nos centramos en crédito europeo de alta calidad crediticia tratando de aprovechar el efecto del carry en este tipo de activos. En Lolumajo SICAV consideramos que no es lo más relevante el efecto de la revalorización del precio del bono, sino al rendimiento que se obtiene simplemente por mantener el activo durante un periodo determinado bajo condiciones de mercado estables a la hora de desarrollar la estrategia de renta fija de la SICAV. No tenemos presencia en renta fija en emisiones de divisas no Euro, para tratar de aislar este riesgo en esta parte de la cartera.

Durante el semestre hemos mantenido los niveles de exposición a renta variable en el entorno del 75% del patrimonio, terminando el periodo del primer semestre con un peso aproximado sobre patrimonio del 75,2%, que comparamos con el cerca de 78% del cierre del periodo anterior, correspondiente con el registrado en el cierre del segundo semestre de 2025.

El posicionamiento en divisa no euro se ha situado en cerca de un 25,7% en el periodo, muy en línea con el mostrado en periodos anteriores por la SICAV, siendo el dólar norteamericano la principal divisa presente en la cartera, seguida de la libra británica y el yen japonés.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período del primer semestre ha sido de 7.902.969 euros frente a los 7.369.962 del cierre del segundo semestre, lo que implica un incremento de 533.007 euros, representativos de un +7,2% de incremento de patrimonio en términos porcentuales. El número de accionistas es de 107 frente a los 103 accionistas de la segunda mitad de 2025, con un incremento de 4 accionistas en el periodo.

La SICAV ha obtenido en el período del segundo semestre una rentabilidad neta positiva del +7,2% frente al +7,0% que reflejó en el cierre del segundo semestre de 2025. La rentabilidad en el primer semestre de 2026 de la Letra del Tesoro a un año ha sido del +1,16%. El ratio total de gastos acumulados en el semestre que ha soportado la SICAV han supuesto un 0,3573% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,19%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo, Lolumajo SICAV ha tenido un rendimiento positivo. La SICAV ha obtenido en el período del primer semestre una rentabilidad neta positiva de +7,2%. En lo referente a posicionamiento, Hemos mantenido razonablemente estable nuestra exposición a renta variable, durante todo el periodo en un porcentaje algo superior al 75% del patrimonio. Entre las compras realizadas en el periodo del segundo semestre, cabe destacar, entre otras, principalmente los movimientos en fondos de inversión dando entrada a algunos activos posicionados en mercados como el japonés o

reforzando nuestras posiciones en índices como el Nasdaq 100 o aumentando nuestra exposición a mercados emergentes. También hemos dado entrada al fondo FRANKLIN TECHNOLOGY para afianzar nuestro posicionamiento en el sector tecnológico. Por el lado de las ventas, hemos reducido ligeramente nuestra posición directa en acciones de ASML que tenía un peso muy elevado y por lo tanto tenía una influencia muy elevada en el desarrollo de la rentabilidad de la SICAV. También salimos de NIKE que no estaba mostrando el comportamiento que esperábamos. Adicionalmente hemos realizado rotaciones puntuales en algunas posiciones en fondos tanto de renta variable como de renta fija, con protagonistas como ISHARES MSCI WORLD, el MORGAN STANLEY GLOBAL OPPORTUNITY, el VANGUARD S&P 500 STOCKS INDEX EUR o el DNCA ALPHA BOND. A nivel geográfico destaca el peso en renta variable de mercados desarrollados sobre los mercados emergentes. Las posiciones en renta fija son eminentemente del mercado europeo.

La exposición a activos en divisas no euro, que se sitúa ligeramente superior al 25% del patrimonio, se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense, Libra Británica y Yen Japonés. La contribución de las divisas a la rentabilidad de la cartera ha sido poco destacable.

Entre los activos que más han contribuido en el año a la rentabilidad, en renta variable encontramos aquellos más ligados al factor crecimiento como el ETF del NASDAQ 100, o el ETF del EuroStoxx 50 entre otros. Por el lado de renta fija, destacar la contribución del Fondo de LAZARD CAPITAL de renta fija corporativa europea.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 6,99%.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 2,44%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

Al final del periodo, el porcentaje invertido en instituciones de inversión colectiva supone el 86,49% del fondo, siendo las gestoras más relevantes: SCHRODERS, VANGUARD y GOLDMAN SACHS.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Lolumajo Sicav, creemos que está bien posicionada para capturar las buenas perspectivas que se esperan para el segundo semestre del año.

La segunda mitad de 2026 se presenta en un contexto económico global favorable, con un crecimiento cercano al 3%, sin expectativas de recesión en las principales economías desarrolladas y con una inflación que, aunque aún condicionada por la energía, debería mantenerse bajo control. Este escenario, unido a unas políticas monetarias más estables y menos restrictivas, configura un entorno positivo para los mercados financieros.

Estados Unidos seguirá liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas, mientras que Europa avanzará de forma más moderada. España continuará destacando dentro de la Eurozona gracias al consumo, el turismo y los fondos europeos. Los mercados emergentes, especialmente India y China, seguirán aportando una parte relevante del crecimiento mundial.

Los bancos centrales parecen haber alcanzado el final de los ciclos de endurecimiento monetario. Salvo un repunte significativo de la inflación energética, no se esperan nuevas subidas de tipos de interés y algunos países podrían incluso continuar con reducciones graduales, favoreciendo tanto a la renta fija como a la renta variable.

En renta fija, las perspectivas son razonablemente positivas, apoyadas por la estabilidad de los tipos y por unos fundamentales empresariales sólidos. El crédito corporativo mantiene atractivo frente a la deuda pública, mientras que la deuda emergente continúa ofreciendo oportunidades gracias a sus mayores rentabilidades.

En renta variable, el escenario sigue siendo constructivo. El crecimiento de los beneficios empresariales, la solidez económica y el impulso de la inteligencia artificial continúan respaldando a las bolsas. Estados Unidos mantiene el liderazgo gracias al sector tecnológico, mientras que Europa, Japón y los mercados emergentes presentan valoraciones y perspectivas atractivas.

Entre los principales riesgos destacan las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, su posible impacto sobre los precios de la energía y las elevadas valoraciones de algunos mercados, factores que podrían generar episodios de volatilidad.

En conjunto, el escenario central para el segundo semestre de 2026 sigue siendo positivo para los activos financieros, combinando crecimiento económico, inflación moderada y unas condiciones monetarias más favorables que en ejercicios anteriores, aunque dentro de un entorno que previsiblemente seguirá siendo volátil.

Ante esta perspectiva, Lolumajo SICAV mantendrá su apetito inversor en renta variable en mercados desarrollados como eje principal de su estrategia, balanceando posiciones entre Europa y EEUU. Mantendremos también el foco de atención en la evolución de mercados emergentes, en particular los asiáticos, donde creemos que es muy posible que seamos capaces de extraer valor en nuestras inversiones. También en Japón, donde la normalización monetaria creemos que abrirá nuevas oportunidades. En Renta Fija mantendremos el foco en nuestra estrategia de sobreponderar crédito corporativo de elevada calidad crediticia, tratando de aprovechar el efecto carry de este tipo de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
NO0010844079 - DEUDA NORUEGA 1,750 2029-09-06	NOK	162	2,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		162	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		162	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		162	2,05	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	76	0,96	96	1,30
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	74	1,01
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTIC	EUR	71	0,90	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	119	1,51	118	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	172	2,18	346	4,69
US30303M1027 - ACCIONES META	USD	64	0,81	73	0,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	75	0,95	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE	USD	0	0,00	152	2,06
TOTAL RV COTIZADA		578	7,31	859	11,65
TOTAL RENTA VARIABLE		578	7,31	859	11,65
FR00140053H5 - FONDO LAZARD FRERES	EUR	142	1,80	138	1,88
IE00B3ZW0K18 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	769	9,73	785	10,66
IE00B441G979 - ETF BLACKROCK IE	EUR	0	0,00	431	5,85
IE00B4K48X80 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	78	0,99	0	0,00
IE00B4K6B022 - ETF HSBC ETFS PLC/I	EUR	527	6,66	525	7,12
IE00B4L5YX21 - ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	304	3,85	407	5,53
IE00BD0NCM55 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	0	0,00	502	6,81
IE00BDT6FP91 - ETN STATE ST ETFS I	EUR	115	1,45	99	1,34
IE00BFPM9V94 - FONDO VANG SERIES PLC	EUR	346	4,38	0	0,00
IE00BJ0KDQ92 - ETF XTRACKERS IE PL	EUR	407	5,14	0	0,00
IE00BL1GW524 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	226	2,86	0	0,00
IE00BL25JN58 - ETF XTRACKERS IE PL	EUR	92	1,17	0	0,00
IE00BYWYCC39 - FONDO BLACKROCK INDEX	EUR	0	0,00	711	9,65
LU0320897043 - FONDO ROBEKO LUX	EUR	167	2,12	0	0,00
LU0366762994 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	216	2,93
LU0947062542 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	719	9,10	0	0,00
LU1078767826 - FONDO SCHRODER INVEST	EUR	785	9,93	387	5,26
LU1184248083 - FONDO CANDRIAM BONDS	EUR	0	0,00	163	2,21
LU1511517010 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	225	2,85	943	12,79
LU1585265819 - FONDO TIKEHAU	EUR	431	5,45	389	5,28
LU1681038599 - ETF AMUNDI ETFS	EUR	477	6,04	371	5,04
LU1832968926 - FONDO MORGAN STA SICA	EUR	0	0,00	366	4,96
LU2082327623 - FONDO FIL FUND	EUR	120	1,52	0	0,00
LU2216205265 - FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	332	4,20	0	0,00
LU2270767804 - FONDO GOLDMAN SACHS	EUR	572	7,24	0	0,00
TOTAL IIC		6.835	86,48	6.435	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.575	95,84	7.293	98,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.575	95,84	7.293	98,96

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)