

## VARIANZA ALTUM FAITH-CONSISTENT, FI

Nº Registro CNMV: 5848

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**Gestora:** VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A.

**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** BDO

AUDIBERIA AUDITORES SLP

**Grupo Gestora:** VARIANZA GESTION  
(Moody's)

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.varianza.com](http://www.varianza.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[varianza@varianza.com](mailto:varianza@varianza.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2024

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios extrafinancieros ASG ligados a los principios fundamentales de la Doctrina Social de la Iglesia Católica, que se definen en las Guías de Inversión de Altum Faithful Investing EAF, SL, tanto excluyentes para emisores privados (impiden invertir en emisores que atenten contra la promoción de la vida, la promoción de la familia, promoción de la dignidad humana y el cuidado y protección de la creación), como valorativos para emisores públicos y privados (se invierte en emisores cuyas conductas sean relevantes en materia social, ambiental y de buen gobierno corporativo). Se invierte, siempre que sea coherente con el ideario católico del Fondo, el 30-75% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización o sector y el resto en renta fija privada (incluyendo depósitos, titulizaciones líquidas (hasta 5%) e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 25% de la exposición total en renta fija pública. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta 10% en países emergentes. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-), con un máximo del 15% en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). La duración media de la cartera no está predeterminada. El riesgo divisa no superará el 40% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

#### **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 Fondo 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                 | 0,34           | 0,34             | 0,34 | 0,47 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,24           | 1,78             | 1,24 | 1,96 |

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 Participaciones                                  | 1.844.105,32   | 1.799.189,66     |
| Nº de Partícipes                                       | 221            | 152              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10.00 euros    |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 21.806                                   | 11,8248                                 |
| 2025                | 19.893                                   | 11,0569                                 |
| 2024                | 15.697                                   | 9,9323                                  |
| 2023                |                                          |                                         |

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     | 0,32                    |              | 0,32  | 0,32         |              | 0,32  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 6,94           | 6,57            | 0,35   | 2,36   | 5,45   | 11,32 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,91            | 15-05-2026 | -1,68      | 03-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,96             | 08-04-2026 | 1,96       | 08-04-2026 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 8,07           | 7,30            | 8,77   | 4,29   | 4,38   | 6,42  |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,49  | 12,59  | 16,18 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,09           | 0,11            | 0,08   | 0,07   | 0,07   | 0,08  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,10           | 4,10            | 4,18   | 2,00   | 2,02   | 2,00  |         |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

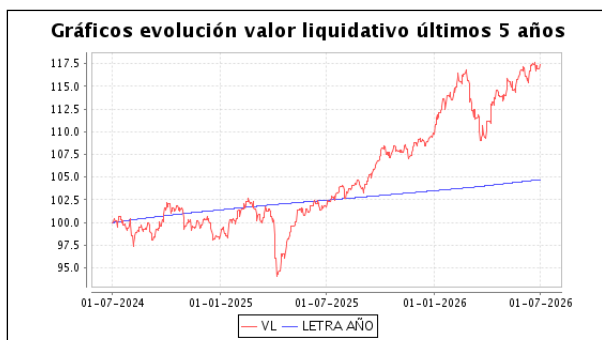
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,47           | 0,24            | 0,23   | 0,23   | 0,23   | 0,92  |         |         |         |

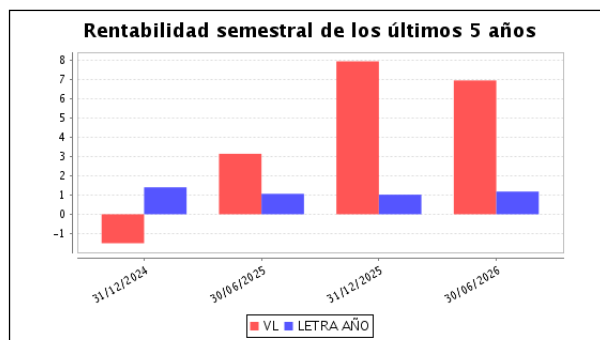
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro                                            |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Euro                                      |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Mixta Internacional                             |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 21.063                                  | 195               | 6,94                           |
| Renta Variable Euro                                        |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Internacional                               |                                         |                   |                                |
| IIC de Gestión Pasiva                                      |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |                                         |                   |                                |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           |                                         |                   |                                |
| Global                                                     |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |                                         |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>21.063</b>                           | <b>195</b>        | <b>6,94</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 16.614             | 76,19              | 16.258               | 81,73              |
| * Cartera interior          | 2.211              | 10,14              | 1.622                | 8,15               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 14.244             | 65,32              | 14.448               | 72,63              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 159                | 0,73               | 188                  | 0,95               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 5.097              | 23,37              | 3.594                | 18,07              |
| (+/-) RESTO                                 | 95                 | 0,44               | 42                   | 0,21               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 21.806             | 100,00 %           | 19.893               | 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 período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 19.893                       | 18.295                         | 19.893                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,46                         | 0,74                           | 2,46                      | 263,54                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 6,62                         | 7,59                           | 6,62                      | -4,19                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 7,19                         | 8,15                           | 7,19                      | -3,00                                     |
| + Intereses                                      | 0,82                         | 1,05                           | 0,82                      | -14,73                                    |
| + Dividendos                                     | 1,15                         | 0,30                           | 1,15                      | 316,07                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,16                        | 0,34                           | -0,16                     | -152,95                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,79                         | 7,02                           | 5,79                      | -9,40                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,51                        | -0,29                          | -0,51                     | 95,48                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,11                         | -0,28                          | 0,11                      | -141,32                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,57                        | -0,55                          | -0,57                     | 13,62                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,32                        | -0,33                          | -0,32                     | 7,97                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 8,49                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,10                        | -0,07                          | -0,10                     | 53,37                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,10                          | -0,10                     | 6,55                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1.646,26                                  |
| + 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                         | 0,00                           | 0,00                      | 1.646,26                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 21.806                       | 19.893                         | 21.806                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

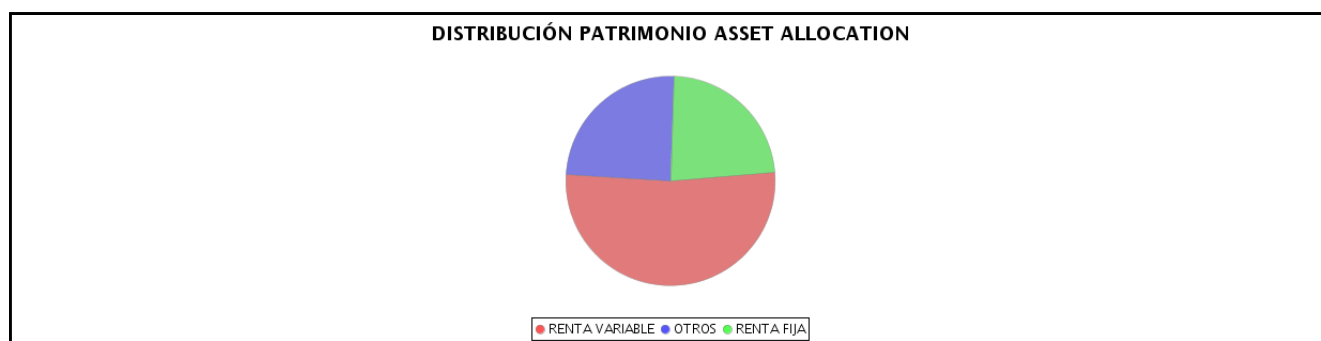
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 490              | 2,25  | 488              | 2,45  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 490              | 2,25  | 488              | 2,45  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.721            | 7,90  | 1.134            | 5,70  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.721            | 7,90  | 1.134            | 5,70  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.211            | 10,15 | 1.622            | 8,15  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.562            | 20,93 | 5.695            | 28,64 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.562            | 20,93 | 5.695            | 28,64 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 9.683            | 44,40 | 8.754            | 44,01 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 9.683            | 44,40 | 8.754            | 44,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.246           | 65,33 | 14.450           | 72,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 16.456           | 75,48 | 16.072           | 80,80 |

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 EUR/USD              | Futuros comprados | 2.918                        | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                   | 2918                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                   | 2918                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 13486 miles euros que suponen el 62% del patrimonio de la IIC.

F. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario ( Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 2735 miles de euros (número de operaciones 14): 2.735,09 - 0,13%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

VARIANZA ALTUM FAITH CONSISTENT FI (5848)

1er Semestre 2026

9. Anexo explicativo del informe periódico

### 9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el período analizado, la Renta Variable Global ganó un 10,6%, Estados Unidos ganó un 8,7% y Europa mejoró un 7,4% (MSCI AC World Daily TR USD, S&P500 y Stoxx600 respectivamente). Por el lado de la renta fija, el índice de bonos soberanos de Estados Unidos ganó un 0,7%, y en Europa avanzó un 1,3% (BB US Treasury Index y BB EUR-Aggregate Treasury Index respectivamente). En paralelo, el índice Investment Grade de Estados Unidos escaló un 1,3%, y escaló en Europa un 1,3% (BB Barclays US Corporate TR Index y BB Barclays Euro Aggregate Corp TR Index respectivamente). Por el lado de crédito High Yield, escaló en Estados Unidos un 1,9% y en Europa subió un 1,8% (BB Barclays Corp High Yield TR Index y BB Barclays Pan-European High Yield TR Index respectivamente). Por último, la renta fija soberana de países emergentes escaló un 2,4% y el crédito corporativo denominado en dólares ganó un 1,8% (BB Barclays Emerging Markets Sovereign TR Index y BB Barclays Emerging Markets Corporates TR Index Unhedged Index respectivamente).

Durante el último semestre se han sucedido múltiples y extremos eventos: la intervención en Venezuela, las amenazas sobre Groenlandia, la guerra con Irán, el petróleo disparándose, el lío jurídico por la anulación de los aranceles, la presión política sobre la FED, la subida de la inflación, el re-pricing de las expectativas de tipos de interés. Donde el mercado ha demostrado ser una trituradora de descontar eventos. De ahí que no pocos inversores racionales, empeñados en invertir mirando por el retrovisor, se hayan perdido un trimestre histórico.

Con todo lo anterior, muchos se preguntan en qué se está fijando el mercado como para justificar subidas a prácticamente máximos históricos ¿estamos en una burbuja? La respuesta corta es que creemos que no estamos en una burbuja. Al menos, todavía. La larga es que sí hay algunos nichos de mercado descontrolados y que no todo vale.

Desde nuestro punto de vista, la realidad es que el mercado descansa sobre un pilar tan sencillo como sólido: los beneficios empresariales. A principios de año, el consenso estimaba para 2026 un crecimiento de beneficios del S&P500 de +14.7%. Hoy se estima que sea del +23,7%. En el caso europeo, aunque más contenido, ha pasado de esperarse un 14,9% de crecimiento a un 20%. Y emergentes esta ya en una estimación de +53% (sobre todo por la influencia asiática). Mantenemos nuestra visión positiva apoyada en tres variables claves: unos estímulos fiscales y monetarios extraordinarios, la carrera inversora en IA y la euforia del consumidor-inversor americano. Estas tres palancas de crecimiento siguen operativas y no vemos por ahora fisuras. En paralelo, identificábamos tres riesgos a vigilar durante el año: la inflación, el desempleo y una posible desaceleración brusca del despliegue de la IA.

El riesgo relacionado con el incremento del desempleo se ha disipado tras los sólidos datos de creación de empleo del primer semestre. Al mismo tiempo, el despliegue de la IA, no solo no se ralentiza, sino que se acelera: la inversión prevista para 2026 ha pasado de USD 650b a casi USD 900B.. Esto nos deja con el más importante de los riesgos a vigilar y que, aunque controlado por ahora, seguimos de cerca porque es lo único que nos haría replantearnos nuestra tesis positiva: la inflación.

Esta se ha ido al 4,2% en EE. UU. y en Europa al 3,2% como consecuencia del repunte de la energía por la guerra de Irán. aunque hay otros componentes que siguen con tracción, como vivienda, algunos servicios y bienes afectados por los aranceles. La inflación subyacente se ha dado la vuelta y sigue alta en niveles del 2,9%. Si no repunta adicionalmente, no deberíamos tener sustos. Y aún que estemos por encima del 2%, consideramos que son niveles que se pueden sobrellevar.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del período de referencia la exposición a renta fija partió de una exposición del 31,5% y finalizó dicho período en el 23,7%. En paralelo, el peso de la renta variable evolucionó desde un peso del 49,7% al 52,1%. En línea con la visión que se tiene para cada uno de los principales activos. La distribución de divisas finaliza el período con un posicionamiento en EUR 64%, USD 17%, GBP 8%, JPY 4% y Otras 7%.

En paralelo, la distribución geográfica de la renta variable a final del periodo de referencia es Europa 30.4%, Emergentes 6.7%, Norteamérica 13.8% y Japón 1.2%. Por el lado de la renta fija, la distribución de activos finaliza el periodo en Deuda Corporativa 13.3%, High Yield 4.5%, Gobiernos 3.6% y Deuda Emergente 2.4%. Todos los porcentajes mostrados son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

#### c) Índice de referencia

No aplicable

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

El patrimonio del fondo al cierre del período de referencia es de 21.712.312,19 euros.

El número de partícipes a cierre del período es 221.

A cierre del periodo de análisis, la rentabilidad acumulada de la cartera en el semestre ha sido del 6,5%.

El cálculo de la rentabilidad incluye los gastos directos soportados por el Fondo que, en el año, suponen un 0,47% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye el cálculo de la comisión de éxito, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

No aplicable

### 9.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La asignación de activos a cierre de 30 junio 2026 es la siguiente: renta variable 52,1%, renta fija 23,7%, liquidez y equivalentes 24,2%. Todos los porcentajes son netos teniendo en cuenta las coberturas realizadas con derivados.

Durante el semestre se ha invertido adicionalmente en Iqvia Holdings Inc, Ss&C Technologies Holdings, Redeia Corp Sa, First Solar Inc y Slb Ltd. Igualmente, se han iniciado nuevas posiciones, como por ejemplo en Roblox Corp -Class A, Man Group Plc/Jersey, Galp Energia Sgps Sa, Nebius Group Nv y Oxford Instruments Plc. Por el lado de las ventas, se ha desinvertido parcialmente en algunas de las posiciones que mantenemos como Slb Ltd. Se ha vendido totalmente Aker Bp Asa, Siltronic Ag, Csx Corp, Nutrien Ltd y Roblox Corp -Class A, entre otras.

Las cinco posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido Nebius Group Nv (73,3%), Siltronic Ag (66,4%), Disco Corp (65,8%), Vermilion Energy Inc (63,0%) y Slb Ltd (62,3%). Por el contrario, las posiciones que mayor rentabilidad detraen del Fondo son Xinyi Solar Holdings Ltd (-33,4%), Roblox Corp -Class A (-32,7%), Atlnsa 3 1/2 04/30/28 Corp (-32,4%), Atlnsa 10 3/8 01/30/30 (-30,6%) y China Gas Holdings Ltd (-28,7%).

#### b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo se han realizado operaciones con los instrumentos ECU6 con la finalidad de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones

No aplicable

### 9.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 9.4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del periodo ha sido del 8,1%.

### 9.5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los accionistas y partícipes de las IIC gestionadas.

Los derechos de voto deberán ejercerse en los siguientes casos:

- Cuando la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española, que la posición que las carteras gestionadas mantienen en la compañía se ha mantenido por un periodo superior a 12 meses y que además la posición represente al menos un 1% del capital de la compañía.

- Cuando el derecho de asistencia a Junta conlleve el pago de una prima.

- Cuando la posición de las carteras gestionadas en la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española representa al menos un 2,5% del capital de esta y el orden del día de la Junta convocada incluye puntos que se consideren relevantes para la evolución del precio de la acción, a juicio del gestor.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

No se ha ejercido el derecho de voto asociado a ninguna de las inversiones que la sociedad ha mantenido durante el periodo.

### 9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable.

### 9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplicable

### 9.8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El Fondo podrá soportar el gasto de análisis financiero, el cual será cargado al fondo desglosado de las comisiones de intermediación. El equipo de gestión revisa de forma periódica el servicio prestado por los proveedores de análisis financiero.

### 9.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

### 9.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Mantenemos una perspectiva positiva como consecuencia de tres variables claves: unos estímulos fiscales y monetarios extraordinarios, la carrera inversora en IA y la euforia del consumidor-inversor americano. Estas tres palancas de crecimiento siguen operativas y no vemos por ahora fisuras. Por tanto, mantenemos elevada nuestra posición en renta variable. Sin embargo, estamos también reduciendo algo de peso en compañías muy beneficiadas por el capex en IA, y que han llegado rápidamente a nuestros precios objetivos y planteándonos la entrada en compañías de Software y otras oportunidades que se han quedado atrás.

Igualmente, reduciremos nuestra exposición a USD dentro del rango objetivo de 1.10 - 1.15. Seguimos sin incrementar duraciones de forma generalizada, pero gradualmente nos acercamos a niveles, sobre todo en USD más que en EUR, donde creemos que empezaría a tener sentido.

### 10. Detalle de inversiones financieras

#### 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 aplicable

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor     | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                          |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2487056041 - RFIJA ICO 1.30 2026-10-31 | EUR    | 215              | 0,99 | 217              | 1,09 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        | 215              | 0,99  | 217              | 1,09  |
| USC95808AB44 - RFIIA VERMILION ENERGY 6.88 2030-05-01   | USD    | 172              | 0,79  | 167              | 0,84  |
| XS2552369469 - RFIIA RED ELECTRICA FI 4.62 2028-05-07   | EUR    | 103              | 0,47  | 104              | 0,52  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 274              | 1,26  | 271              | 1,36  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 490              | 2,25  | 488              | 2,45  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 490              | 2,25  | 488              | 2,45  |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU             | EUR    | 525              | 2,41  | 378              | 1,90  |
| ES0105775003 - ACCIONES TECHO HOGAR SOCIMI SL           | EUR    | 209              | 0,96  | 200              | 1,01  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                     | EUR    | 357              | 1,64  | 148              | 0,74  |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA    | EUR    | 630              | 2,89  | 408              | 2,05  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | 1.721            | 7,90  | 1.134            | 5,70  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | 1.721            | 7,90  | 1.134            | 5,70  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | 2.211            | 10,15 | 1.622            | 8,15  |
| EU000A1Z99Q7 - RFIIA EUROPEAN UNION 1.00 2027-06-23     | EUR    |                  |       | 339              | 1,70  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        |                  |       | 339              | 1,70  |
| EU000A1Z99Q7 - RFIIA EUROPEAN UNION 1.00 2027-06-23     | EUR    | 337              | 1,54  |                  |       |
| XS2682061754 - RFIIA EUROPEAN UNION 4.75 2026-09-14     | USD    | 219              | 1,00  | 214              | 1,08  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año             |        | 555              | 2,54  | 214              | 1,08  |
| IT0005521171 - RFIIA ENI SPA 4.30 2028-02-10            | EUR    | 104              | 0,48  | 105              | 0,53  |
| US67077MAT53 - RFIIA NUTRIEN LTD  4.20 2029-04-01       | USD    | 170              | 0,78  | 168              | 0,84  |
| XS2355632584 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.50 2028-04-30   | EUR    | 35               | 0,16  | 65               | 0,33  |
| USP55409AA77 - RFIIA INSUSTRIAS PEÑOL 4.15 2029-09-12   | USD    | 166              | 0,76  | 164              | 0,82  |
| US695156AU37 - RFIIA Packaging Corp 3.00 2029-12-15     | USD    | 159              | 0,73  | 158              | 0,80  |
| XS0085732716 - RFIIA HAMMERSON PLC 7.25 2028-04-21      | GBP    | 243              | 1,12  | 243              | 1,22  |
| XS2332306344 - RFIIA REXEL SA 2.12 2028-06-15           | EUR    | 145              | 0,67  | 147              | 0,74  |
| US69371RS314 - RFIIA PACCAR INC 4.60 2028-01-10         | USD    | 175              | 0,80  | 173              | 0,87  |
| FR001400HZE3 - RFIIA ERAMET 7.00 2028-05-22             | EUR    | 205              | 0,94  | 204              | 1,02  |
| USG8201NAH55 - RFIIA SINOPEC GRP OVER 3.25 2027-09-13   | USD    | 167              | 0,77  | 164              | 0,83  |
| USU5759TAC90 - RFIIA MasTec 4.50 2028-08-15             | USD    | 169              | 0,78  | 167              | 0,84  |
| XS2434515313 - RFIIA COCA-COLA ICECEK 4.50 2029-01-20   | USD    | 165              | 0,76  | 164              | 0,83  |
| XS1775786574 - RFIIA SAMPO OYJ-A SHS 1.62 2028-02-21    | EUR    | 189              | 0,87  | 192              | 0,96  |
| XS2461853793 - RFIIA ENQUEST PLC 9.00 2027-10-27        | GBP    |                  |       | 171              | 0,86  |
| DE000A4DFLQ6 - RFIIA SCHAEFFLER AG 5.38 2031-04-01      | EUR    | 210              | 0,96  | 212              | 1,06  |
| CH0593093229 - RFIIA EFG INTERNATIONA 5.50 2027-07-25   | USD    | 173              | 0,79  | 167              | 0,84  |
| XS2151059206 - RFIIA MONDI FINANCE LT 2.38 2028-04-01   | EUR    | 192              | 0,88  | 194              | 0,98  |
| XS2867238532 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 10.38 2030-01-30  | EUR    | 42               | 0,19  | 71               | 0,36  |
| XS2128499105 - RFIIA SIGNIFY NV 2.38 2027-05-11         | EUR    |                  |       | 296              | 1,49  |
| XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20    | EUR    |                  |       | 94               | 0,47  |
| US42225UAF12 - RFIIA HEALTHCARE RLTY  3.75 2027-07-01   | USD    |                  |       | 165              | 0,83  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 2.710            | 12,44 | 3.483            | 17,52 |
| XS1196817586 - RFIIA KINDER MORGAN 2.25 2027-03-16      | EUR    | 97               | 0,44  | 97               | 0,49  |
| NO0011157323 - RFIIA SCHIBSTED ASA 4.99 2026-11-25      | NOK    | 177              | 0,81  | 170              | 0,85  |
| NO0013220897 - RFIIA MOWI ASA  5.46 2029-05-03          | NOK    | 178              | 0,82  | 170              | 0,86  |
| XS1435072464 - RFIIA ABU DHABI NAT.EN 4.38 2026-06-22   | USD    |                  |       | 168              | 0,85  |
| FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23           | EUR    |                  |       | 199              | 1,00  |
| XS2224439385 - RFIIA OMV AG 2.50 2026-06-01             | EUR    | 100              | 0,46  | 100              | 0,50  |
| XS2433361719 - RFIIA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19   | EUR    |                  |       | 197              | 0,99  |
| XS2102934697 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.00 2027-04-20    | EUR    | 93               | 0,43  |                  |       |
| XS2128499105 - RFIIA SIGNIFY NV 2.38 2027-05-11         | EUR    | 294              | 1,35  |                  |       |
| BE0002601798 - RFIIA BPOST SA 1.25 2026-07-11           | EUR    | 189              | 0,87  | 191              | 0,96  |
| XS2199369070 - RFIIA BANKINTER S.A 6.25 2026-01-17      | EUR    |                  |       | 200              | 1,01  |
| US42225UAF12 - RFIIA HEALTHCARE RLTY  3.75 2027-07-01   | USD    | 168              | 0,77  |                  |       |
| US62954HAZ10 - RFIIA NXP BV 3.88 2026-06-18             | USD    |                  |       | 166              | 0,83  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año        |        | 1.297            | 5,95  | 1.659            | 8,34  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 4.562            | 20,93 | 5.695            | 28,64 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 4.562            | 20,93 | 5.695            | 28,64 |
| GB0006825383 - ACCIONES PERSIMMON PLC                   | GBP    | 162              | 0,74  | 206              | 1,04  |
| US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC                 | USD    | 559              | 2,57  | 308              | 1,55  |
| US78467J1007 - ACCIONES SSNC TECHNOLOGIES HLDS          | USD    | 441              | 2,02  | 274              | 1,38  |
| FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA                       | EUR    | 730              | 3,35  | 473              | 2,38  |
| JE00BJ1DLW90 - ACCIONES MAN GROUP PLC JERSEY(EMG LN)    | GBP    | 242              | 1,11  |                  |       |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC                         | USD    | 509              | 2,33  | 514              | 2,58  |
| US4583341098 - ACCIONES INTER PARFUMS INC               | USD    | 561              | 2,57  | 305              | 1,53  |
| CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD                     | USD    |                  |       | 350              | 1,76  |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB                   | SEK    | 643              | 2,95  | 523              | 2,63  |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA            | EUR    | 202              | 0,93  |                  |       |
| GRS831003009 - ACCIONES PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A  | EUR    | 486              | 2,23  | 364              | 1,83  |
| CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG                | GBP    | 657              | 3,01  | 317              | 1,59  |
| CA9237251058 - ACCIONES VERMILION ENERGY INC            | USD    |                  |       | 142              | 0,71  |
| US1264081035 - ACCIONES CSX CORP                        | USD    |                  |       | 379              | 1,91  |
| KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD        | HKD    | 83               | 0,38  | 76               | 0,38  |
| US46266C1053 - ACCIONES QUINTILES IMS INC               | USD    | 475              | 2,18  | 200              | 1,01  |
| BMG2109G1033 - ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS LTD          | HKD    | 93               | 0,43  | 68               | 0,34  |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR | USD    | 865              | 3,97  | 535              | 2,69  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG             | EUR    |                  |       | 315              | 1,58  |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA                 | EUR    | 600              | 2,75  | 527              | 2,65  |
| CA0084741085 - ACCIONES AGNICO EAGLE MINES       | USD    | 259              | 1,19  | 276              | 1,39  |
| BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV(ELI BB) | EUR    | 347              | 1,59  | 272              | 1,37  |
| JP3548600000 - ACCIONES DISCO CORP               | JPY    | 277              | 1,27  | 165              | 0,83  |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD         | USD    | 199              | 0,91  | 504              | 2,53  |
| BE0974464977 - ACCIONES SYENSQO SA               | EUR    | 389              | 1,78  | 310              | 1,56  |
| FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE                  | EUR    | 156              | 0,71  | 184              | 0,93  |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA                 | EUR    | 192              | 0,88  | 234              | 1,17  |
| NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA              | NOK    |                  |       | 348              | 1,75  |
| KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC                | HKD    | 469              | 2,15  | 435              | 2,19  |
| GB0006650450 - ACCIONES OXFORD INSTRUMENTS PLC   | GBP    | 87               | 0,40  |                  |       |
| CH0496451508 - ACCIONES SOFTWARE HOLDING AG      | CHF    |                  |       | 150              | 0,75  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 9.683            | 44,40 | 8.754            | 44,01 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 9.683            | 44,40 | 8.754            | 44,01 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 14.246           | 65,33 | 14.450           | 72,65 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 16.456           | 75,48 | 16.072           | 80,80 |

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

Sin información

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

Sin información