

JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 472

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST&YOUNG S.L.

Grupo Gestora: DEUTSCHE BANK **Grupo Depositarario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositarario:** AA- (FITCH)

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

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

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ª PLANTA. MADRID 28046

Correo Electrónico

dbwm.spain@db.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/1999

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: Es una sociedad de Inversión GLOBALLa Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,20	0,52	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	1,15	1,19	1,41

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.068.964,00	6.742.569,00
Nº de accionistas	150,00	145,00
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	29.977	4,2407	3,8935	4,2502
2025	26.623	3,9485	3,4507	3,9717
2024	21.924	3,6507	3,2263	3,6924
2023	16.419	3,2616	2,9875	3,2617

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	0,09		0,76	0,09		0,76	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

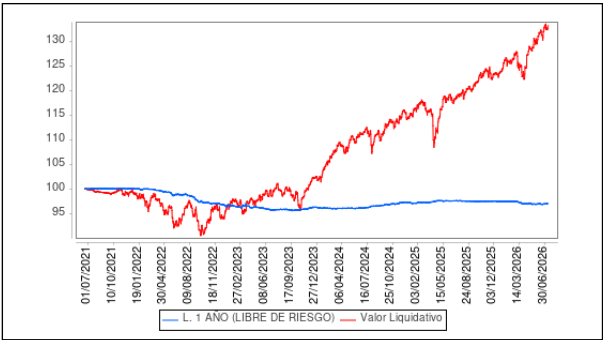
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,40	7,98	-0,53	1,58	3,26	8,16	11,93	9,17	-4,70

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)	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43	1,72	1,80	1,80	1,66

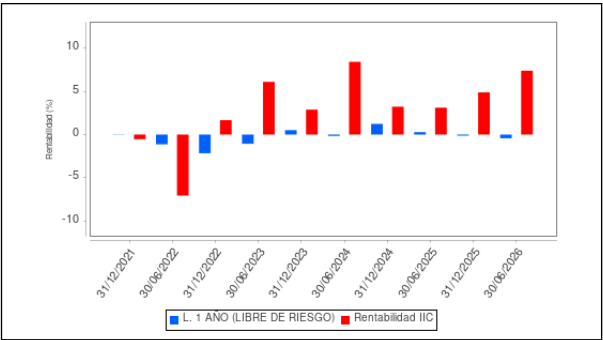
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.553	81,91	16.637	62,49
* Cartera interior	1.773	5,91	0	0,00
* Cartera exterior	22.694	75,70	16.629	62,46
* Intereses de la cartera de inversión	86	0,29	8	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.200	17,35	4.840	18,18
(+/-) RESTO	224	0,75	5.146	19,33
TOTAL PATRIMONIO	29.977	100,00 %	26.623	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)	26.623	27.091	26.623	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,57	-6,34	4,57	-173,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,33	4,65	7,33	59,07
(+) Rendimientos de gestión	8,80	5,88	8,80	51,17
+ Intereses	0,42	0,30	0,42	41,99
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-67,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,14	-0,01	-109,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	0,02	1,08	5.557,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,31	5,30	7,31	39,44
± Otros resultados	-0,01	0,09	-0,01	-110,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	56.203,33
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-1,24	-1,47	20,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,54	-0,76	43,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,60	-0,61	-0,60	-0,64
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	48,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-62,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-62,45
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.977	26.623	29.977	

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

3. Inversiones financieras

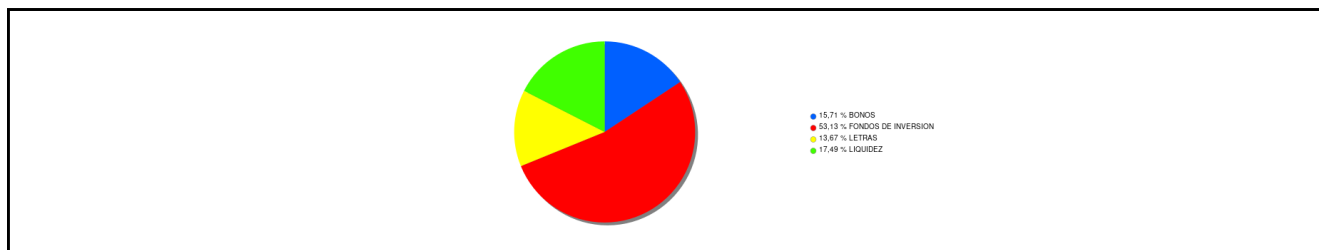
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.773	5,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.773	5,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.773	5,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.876	22,94	1.767	6,64
TOTAL RENTA FIJA	6.876	22,94	1.767	6,64
TOTAL IIC	15.797	52,70	14.879	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.673	75,63	16.647	62,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.446	81,55	16.647	62,53

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
S&P 500 (USD)	Compra Futuro[S&P 500 (USD)]50]	3.236	Inversión
Total subyacente renta variable		3236	
TOTAL OBLIGACIONES		3236	

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

08/01/2026 11:03

JM KAPITAL KAIROS, SICAV, S.A.

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reducción del capital en circulación superior al 20%

Número de registro: 314333

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) Participaciones significativas:

- accionista que tiene una participación significativa de 0,91%
- accionista que tiene una participación significativa de 4,69%
- accionista que tiene una participación significativa de 10,56%
- accionista que tiene una participación significativa directa de 6,73%
- accionista que tiene una participación significativa indirecta de 15,96%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 494.216,84 EUR durante el semestre en el que DBSAE ha sido contrapartida y 492.526,28 EUR durante el semestre en el que BNP PAIBAS ha sido contrapartida

h) Operaciones Vinculadas

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 se caracterizó por una marcada dicotomía en los mercados financieros, impulsada de manera crucial por la evolución del conflicto en Irán y sus consiguientes ramificaciones. Mientras que el primer trimestre estuvo dominado por una escalada de tensiones y un significativo aumento en los precios del petróleo, el segundo trimestre trajo consigo un alivio considerable tras la firma de un acuerdo interino entre Estados Unidos e Irán, lo que provocó un colapso en los precios del crudo y una disipación de los temores de estanflación.

El primer trimestre de 2026 representó un periodo desafiante para los retornos de los activos, con el conflicto en Irán captando la mayor parte de la atención del mercado. Aunque los meses de enero y febrero mostraron una fortaleza inicial en los activos de riesgo, la situación geopolítica se deterioró a finales de febrero. La especulación sobre un posible ataque de EE. UU. a Irán comenzó en enero, exacerbada por publicaciones del expresidente Trump que sugerían una postura agresiva, lo que impulsó el precio del crudo Brent un 16,2% en ese mes. Los ataques reales comenzaron el 28 de febrero, provocando un aumento inmediato del petróleo, con el Brent subiendo un 7,26% el 2 de marzo, su mayor salto diario desde marzo de 2022. Al cierre del primer trimestre, el Brent había escalado un 94%, alcanzando los 118,35 \$/bbl, lo que marcó su mayor salto trimestral desde el tercer trimestre de 1990, durante la Guerra del Golfo.

Este aumento descontrolado de los precios del petróleo avivó los temores de estanflación y elevó las expectativas de inflación, lo que llevó a los mercados a descontar la posibilidad de alzas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Consecuentemente, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años subieron 15 puntos básicos en el trimestre, hasta el 4,32%, mientras que los Bunds a 10 años aumentaron 15 puntos básicos, situándose en el 3,00%. A pesar de un fuerte inicio en enero y febrero, la escalada del conflicto y los temores de estanflación impactaron negativamente en las acciones globales. El S&P 500 cayó un 4,4% en términos de retorno total, registrando su mayor caída trimestral desde el tercer trimestre de 2022, y el STOXX 600 europeo también sufrió un descenso del 0,8%. Particularmente, los valores tecnológicos experimentaron una notable venta masiva, con el componente de software del S&P 500 cayendo un 23,7% en el primer trimestre, su mayor descenso desde el cuarto trimestre de 2008.

En otros desarrollos clave del trimestre, la Corte Suprema de EE. UU. dictaminó que el uso de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional para imponer aranceles era inconstitucional, lo que anuló aproximadamente la mitad de los aranceles impuestos por Trump el año anterior. Sin embargo, el expresidente anunció rápidamente un nuevo arancel del 10% bajo la Ley de Comercio de 1974. En Japón, el Primer Ministro Takaichi obtuvo una gran mayoría en las elecciones anticipadas de febrero, impulsando inicialmente el Nikkei. A pesar de la caída global en marzo, el Nikkei fue uno de los pocos índices importantes que logró terminar el primer trimestre con ganancias, tanto en moneda local como en dólares estadounidenses. En cuanto a los activos con mayores ganancias en el primer trimestre, el petróleo, con una subida del Brent del 94%, el oro, con un avance del 8,1%, y la plata, con una subida del 4,9%, destacaron, mientras que las mayores pérdidas se registraron en las criptomonedas, con Bitcoin retrocediendo un 22,2%, y la renta variable, con caídas del 4,4% en el S&P 500 y del 0,8% en el STOXX 600.

El segundo trimestre de 2026 contrastó notablemente con el primero, inyectando una ola de alivio en los mercados globales, siendo la desescalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán el factor determinante. Tras una serie de amenazas y negociaciones intermitentes a lo largo de abril y mayo, se logró un acuerdo interino entre ambos países a mediados de junio, lo que provocó un drástico colapso en los precios del petróleo. El crudo Brent cayó un 38,4% en el segundo trimestre, hasta los 72,92 \$/bbl, marcando su mayor descenso trimestral desde la caída del primer trimestre de 2020. No obstante, a pesar de esta caída, el Brent aún mantenía una ganancia acumulada del 19,8% en el año.

La disminución de los precios del petróleo significó que los temores de estanflación retrocedieran, lo que proporcionó un fuerte apoyo tanto a los bonos como a las acciones. Curiosamente, la resiliencia de los datos económicos, particularmente en EE. UU., con tres informes de empleo que superaron las expectativas en el segundo trimestre, impulsó a los bancos centrales a adoptar una postura más restrictiva. Al inicio del segundo trimestre, los futuros descontaban recortes de 7 puntos básicos para la reunión de diciembre de la Fed, pero al final del trimestre el mercado ya anticipaba 38 puntos básicos de alzas de tipos, y la mitad de los funcionarios del FOMC preferían una subida de tipos en 2026. De manera similar, el BCE llevó a cabo su primera subida de tipos desde 2023, con un aumento de 25 puntos básicos en junio, elevando el tipo de depósito al 2,25%. Incluso el Banco de Japón realizó una subida de 25 puntos básicos, llevando su tipo de política al 1%.

El alivio de los temores de estanflación y los datos resilientes ayudaron a las acciones a mantener su impulso. El S&P 500 subió un 15,2% en el segundo trimestre, logrando su mejor desempeño trimestral desde el rebote post-pandémico del segundo trimestre de 2020. Las acciones de chips tuvieron un rendimiento excepcional, con el índice de semiconductores de Filadelfia subiendo un 88,0% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde principios de la década de 1990, lo que elevó su ganancia acumulada del año al 101,7%. El KOSPI de Corea del Sur también experimentó una subida significativa del 67,9% en el segundo trimestre, su mejor trimestre desde el cuarto trimestre de 1998. En el ámbito de los bonos soberanos, la disminución de los temores inflacionarios contribuyó a su recuperación. Los bonos soberanos de la Eurozona subieron un 1,9% y los Tesoros de EE. UU. un 0,4% en el segundo trimestre. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense continuó su ascenso, con una subida del 1,2% en el segundo trimestre, marcando su cuarto trimestre consecutivo de ganancias. Por el contrario, el yen japonés cayó a su nivel más débil frente al dólar desde 1986. Entre los activos con mayores ganancias en el segundo trimestre, la renta variable, con avances del 15,2% en el S&P 500 y del 11,9% en el STOXX 600, especialmente las acciones de chips, sobresalieron. Sin embargo, el petróleo, con una caída del Brent del 38,4%, los metales preciosos, con descensos del 14,1% en el oro y del 22,0% en la plata, y el yen japonés se encontraron entre las mayores pérdidas.

En resumen, el primer semestre de 2026 fue un viaje volátil que, a pesar de los temores iniciales de estanflación, concluyó con una nota positiva para muchos activos de riesgo. La renta variable, pese a un primer trimestre desafiante, experimentó una fuerte recuperación en el segundo trimestre, lo que se tradujo en ganancias significativas para el año. El índice de semiconductores de Filadelfia destacó con una impresionante ganancia del 101,7% acumulada en el año, y el KOSPI de Corea del Sur también subió un notable 102,4% en el mismo periodo. El S&P 500, por su parte, terminó el semestre con una ganancia del 15,2% acumulada en el año. En el mercado de materias primas, el petróleo Brent, a pesar de su marcada caída en el segundo trimestre, aún mantenía una ganancia del 19,8% acumulada en el año. Sin embargo, los metales preciosos como el oro, con una caída del 14,1%, y la plata, con un descenso del 22,0%, tuvieron un semestre complicado debido al resurgimiento de los tipos de interés y la disipación de los riesgos geopolíticos. En cuanto a las divisas, el dólar estadounidense continuó su racha ascendente, con un aumento del 2,9% acumulado en el año, mientras que el yen japonés se debilitó considerablemente. Finalmente, los bonos soberanos, después de un difícil primer trimestre, lograron recuperarse en el segundo trimestre, mostrando ganancias modestas para los Tesoros de EE. UU., con una subida del 0,4%, y los soberanos de la Eurozona, con un avance del 1,9%.

En conclusión, la primera mitad de 2026 estuvo profundamente influenciada por la evolución del conflicto iraní, que pasó de ser una fuente de gran preocupación y volatilidad en el primer trimestre a un factor de alivio y recuperación de la confianza en el segundo trimestre. Esto, combinado con una sorprendente resiliencia en los datos económicos y la consecuente postura restrictiva de los bancos centrales, redefinió las dinámicas del mercado a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, la gestión del fondo se ha caracterizado por una revisión activa del posicionamiento de la cartera. A comienzos de año se llevó a cabo un rebalanceo general, con el objetivo de adecuar la exposición por clases de activo, regiones y sectores al nuevo escenario de mercado y mantener una adecuada diversificación. Este ajuste permitió afrontar un entorno marcado por elevada volatilidad geopolítica, cambios en las expectativas de política monetaria y una evolución desigual de los distintos mercados.

Tras la recuperación de los mercados iniciada en abril, la estrategia ha priorizado la exposición a Estados Unidos y a mercados emergentes, al considerar que ambas áreas ofrecían mejores perspectivas relativas dentro del universo de renta variable. En paralelo, se han tomado beneficios en posiciones ligadas a infraestructuras tras el buen comportamiento acumulado, reduciendo parcialmente su peso en cartera. Las decisiones adoptadas se han orientado a mantener una cartera flexible y diversificada, preservando la participación en activos con potencial de crecimiento y ajustando la exposición en aquellas áreas donde las valoraciones o el recorrido relativo aconsejaban una gestión más prudente.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales. Se han realizado durante el año operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de posicionamiento de activos. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, Futuro Mini S&P, futuro Mini Nasdaq, Futuro DAX y futuro sobre Dow Jones.

c) Índice de referencia.

50.0%(100.0% INDICE BARCLAYS OVERNIGHT EUR CASH) + 50.0%(8.0% INDICE TOPIX -TPX- EUR + 44.0% EURO STOXX PRICE + 36.0% IND STANDAR & POORS 500 INDEX (EUR) + 12.0% IND MXEF MSCI EM (EUR))

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

La evolución patrimonial del fondo a lo largo del semestre ha sido positiva, habiendo pasado de 26,623,272.11 EUR a 31 de diciembre de 2025 a 29,977,369.00 EUR a 30 de junio de 2026. El número de participes a cierre del semestre ha aumentado de 143 a 150 accionistas. De este modo, la SICAV registra una rentabilidad del 7.40%. El fondo incurrió en unos gastos indirectos de 0.12% para sumar unos gastos totales sobre el patrimonio del 0.84% durante el periodo.

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.

La cartera cierra el periodo con una exposición a la renta variable del 49.90% por debajo del 80.41% que tenía a cierre del semestre anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de la cartera a cierre del primer trimestre del 2026 ha sido de 6.67.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia,

la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el entorno de mercado continuará condicionado por la evolución del conflicto en Irán, el comportamiento de los precios de la energía y el impacto de estos factores sobre el crecimiento económico, la inflación y las decisiones de los bancos centrales. El escenario central contempla una moderación del crecimiento global y una inflación más persistente, en un contexto en el que los mercados financieros han mostrado resiliencia, aunque sujetos a episodios de volatilidad.

En este contexto, se mantendrá una gestión prudente y flexible de la cartera, adaptando la exposición a las distintas clases de activo en función de la evolución de los datos macroeconómicos, de las expectativas de política monetaria y de las condiciones de mercado. La persistencia de presiones inflacionistas y la posibilidad de que los bancos centrales mantengan un sesgo restrictivo aconsejan conservar un enfoque selectivo y diversificado.

En renta fija, las rentabilidades actuales siguen ofreciendo niveles atractivos, si bien los diferenciales de crédito se sitúan en niveles reducidos. Por ello, la actuación previsible del fondo se orientará hacia activos de mayor calidad crediticia, con preferencia por deuda pública y crédito investment grade, manteniendo cautela en aquellos segmentos con menor margen de protección frente a posibles ampliaciones de diferenciales o deterioro del ciclo económico.

En renta variable, se prevé mantener una exposición equilibrada y coherente con la política de inversión del fondo, priorizando compañías con modelos de negocio sólidos, balances saneados y capacidad de generación de beneficios. La selección de valores tendrá en cuenta tanto la resiliencia mostrada por los mercados como los riesgos asociados a valoraciones exigentes, concentración sectorial y sensibilidad a los costes energéticos.

La evolución de las materias primas, especialmente del petróleo y del gas, seguirá siendo un factor relevante para las perspectivas de inflación y crecimiento. Asimismo, activos como el oro podrán mantener un papel diversificador en cartera en un entorno de incertidumbre geopolítica, niveles elevados de deuda pública y posibles movimientos en las divisas.

En materia de divisas, se mantendrá un seguimiento de la evolución del dólar estadounidense, el euro y las principales monedas asiáticas, procurando que la exposición cambiaria sea coherente con los objetivos de diversificación y control del riesgo del fondo.

En conjunto, la actuación previsible del fondo consistirá en mantener una cartera diversificada, con una gestión activa del riesgo y una asignación de activos ajustada al escenario de mercado. Las decisiones de inversión se adoptarán en función de la evolución de las condiciones económicas y financieras, buscando preservar el equilibrio entre la participación en

oportunidades de mercado y la protección frente a posibles episodios de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02608070 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,000 2026-08-07	EUR	494	1,65	0	0,00
ES0L02610092 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,001 2026-10-09	EUR	492	1,64	0	0,00
ES0L02610092 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,015 2026-10-09	EUR	197	0,66	0	0,00
ES0L02611066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,005 2026-11-06	EUR	491	1,64	0	0,00
ES0L02611066 - Letras ESTADO ESPAÑOL 2,021 2026-11-06	EUR	98	0,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.773	5,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.773	5,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.773	5,91	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.773	5,91	0	0,00
FR0129132736 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-08-12	EUR	887	2,96	393	1,48
FR0129132744 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-09-09	EUR	687	2,29	687	2,58
IT000566851 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,000 2026-08-14	EUR	494	1,65	0	0,00
IT0005669269 - Bonos BUONI ORDINARI DEL TJ 0,000 2026-09-14	EUR	687	2,29	687	2,58
FR0129287316 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,058 2026-10-07	EUR	492	1,64	0	0,00
FR0129287316 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,070 2026-10-07	EUR	197	0,66	0	0,00
FR0129287324 - Bonos FRENCH REPUBLIC 0,000 2026-11-04	EUR	491	1,64	0	0,00
FR0129287324 - Bonos FRENCH REPUBLIC 2,063 2026-11-04	EUR	197	0,66	0	0,00
IT0005674335 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 2,076 2026-10-14	EUR	492	1,64	0	0,00
IT0005674335 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 2,083 2026-10-14	EUR	197	0,66	0	0,00
IT0005678492 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 2,075 2026-11-13	EUR	491	1,64	0	0,00
IT0005678492 - Letras BUONI ORDINARI DEL TJ 2,059 2026-11-13	EUR	197	0,66	0	0,00
FR0129437580 - Letras FRENCH REPUBLIC 2,518 2027-02-24	EUR	685	2,28	0	0,00
IT0005699340 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 0,000 2027-03-12	EUR	684	2,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.876	22,94	1.767	6,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.876	22,94	1.767	6,64
TOTAL RENTA FIJA		6.876	22,94	1.767	6,64
US4642881829 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN FUND	USD	812	2,71	718	2,70
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKTS	USD	1.346	4,49	731	2,75
LU0248005711 - Participaciones JPMORGAN FUNDS US SELECT EQ	USD	762	2,54	770	2,89
LU0226954369 - Participaciones ROBEKO CAPITAL GROWTH US PRE	USD	717	2,39	672	2,52
IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	1.835	6,12	1.419	5,33
IE00B3J38QD84 - Participaciones SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL C	USD	776	2,59	895	3,36
LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC	EUR	1.469	4,90	1.491	5,60
LU0552385535 - Participaciones MORGAN ST INV FUND GLB OPP Z	USD	393	1,31	390	1,47
LU2040191186 - Participaciones JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY	EUR	1.621	5,41	1.563	5,87
LU0950671825 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - MSCI	JPY	1.221	4,07	344	1,29
LU1834997006 - Participaciones JANUS HENDERSON HORIZON PAN EU	EUR	0	0,00	514	1,93
LU1797811236 - Participaciones M&G (LUX) EUROPEAN STRAT "C"	EUR	0	0,00	1.828	6,87
IE00B466KX20 - Participaciones SPDR MSCI EM ASIA	USD	0	0,00	842	3,16
IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES CORE EURO STOXX 50 UC	EUR	2.934	9,79	2.702	10,15
LU1866903203 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	1.913	6,38	0	0,00
TOTAL IIC		15.797	52,70	14.879	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.673	75,63	16.647	62,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.446	81,55	16.647	62,53

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)
No aplica.