

DEUSTO CARTERA FINANCIERA, SIL, SA

Nº Registro CNMV: 81

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MOORE

ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S. L.P.

Grupo Gestora: GESTEFIN, SA, SGIIC

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Aa3

(Moody's)

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

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

Dirección

C/ SERRANO,13 DCHA 28001 - MADRID (MADRID) (93 363 88 50)

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 01/08/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: N/A Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, principalmente, más del 50% del patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto pertenecientes o no al grupo de la Gestora, armonizadas o no, incluidas las IIC de inversión libre, así como en acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora. La SIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta, en activos de renta fija y renta variable. Todo ello sin exposición clara a un mercado concreto y sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio en renta fija o renta variable. Se podrá invertir en derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, principalmente por razones de cobertura. No existe objetivo predeterminado ni límites mínimos de lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni por emisores y mercados, duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. La exposición máxima de la SIL a los activos subyacentes será del 150%. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez de la SIL. La SIL sólo podrá invertir hasta un 10% conjunto de su patrimonio en activos con frecuencia de suscripciones y reembolsos inferior a la de la propia SIL, exclusivamente a través de fondos de capital riesgo y sociedades de capital riesgo. La exposición al riesgo de divisa puede variar entre el 0% y el 100%. No existe un número máximo de estrategias ni un porcentaje predeterminado de inversión en cada una de ellas. La concentración en un mismo emisor será, como máximo, del 30%. Se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La sociedad tiene intención de utilizar las técnicas e instrumentos a los

que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008, siempre en el mejor interés de la misma. En concreto, operaciones de simultaneas o adquisición temporal de activos con pacto de recompra sobre deuda pública de la zona euro con un rating que no sea inferior al que tenga el Reino de España en cada momento y con vencimiento inferior a noventa días. La finalidad será gestionar de forma más eficiente la liquidez de la sociedad. El riesgo de contrapartida de esta operativa no se considera relevante al estar su importe colateralizado por el propio activo subyacente sobre el que se realiza la adquisición temporal si bien existen los riesgos asociados a dicho activo. No se prevé acudir al endeudamiento. La SIL no tiene previsto firmar acuerdos de garantía financiera. La SIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	4.156.758,00
Nº de accionistas	25
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	32.620	
Diciembre 2025	30.563	7,3754
Diciembre 2024		
Diciembre 2023		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	7,8475	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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		0,22	0,22		0,22	patrimonio	
Comisión de depositario			0.02			0.02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	6,40				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

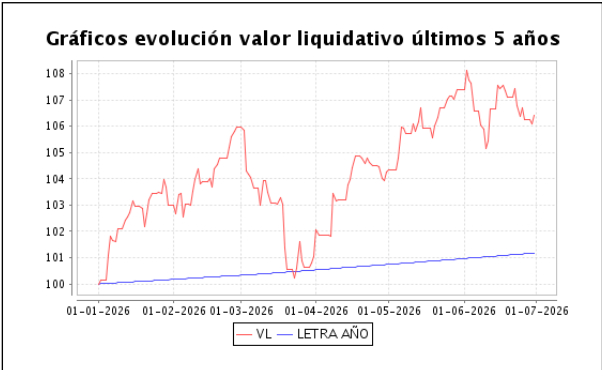
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00				

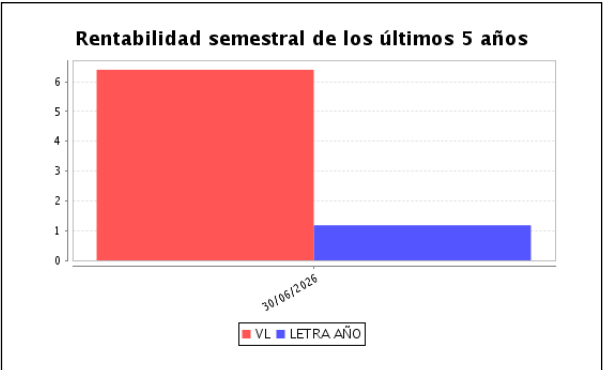
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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	32.496	99,62	30.000	98,16
* Cartera interior	4.818	14,77	2.268	7,42
* Cartera exterior	27.661	84,80	27.682	90,57
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,05	50	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35	0,11	37	0,12
(+/-) RESTO	90	0,28	526	1,72
TOTAL PATRIMONIO	32.620	100,00 %	30.563	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)	30.563	0	30.563	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,25	0,02	0,25	1.344,44
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,14	7,55	6,14	-12,58
(+) Rendimientos de gestión	6,47	6,70	6,47	3,77
(-) Gastos repercutidos	0,33	0,45	0,33	-20,94
- Comisión de sociedad gestora	0,22	0,19	0,22	27,09
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,11	0,26	0,11	-55,18
(+) Ingresos	0,00	1,12	0,00	-99,73
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.620	30.563	32.620	

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

3. Inversiones financieras

Pueden encontrar el detalle de las operaciones en inversiones financieras del primer semestre de 2026 m s abajo en este mismo documento, en el "Anexo explicativo del informe peri dico" en el apartado 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

DESCRIPCION	ISIN/C	DIGO	VALOR	VALOR DE MERCADO	EUR	% CARTERA
ZKB GOLD ETF AAH EUR(ZGLDHE SW)	CH0103326762		1.282.230,8			3,95%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.60 31/10/29	ES0000012F43		2.722.935,29			8,38%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 0.0 15/01/27	ES0L02701156		2.111.965,85			6,50%
GROUPAMA TRESORERIE-IC	FR0000989626		274.788,08			0,85%
AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C FCP	FR0010251660		333.131,62			1,03%
MI METROPOLIS VALUEFUND SACC(SFMETSA LN)	GB00BYQPY596		1.317.941,07			4,06%
GOEH ROZENC RES FN-C EUR	IE0000Y4WE95		1.043.746,78			3,21%
MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP-IF	IE0006UIVA78		416.520,99			1,28%
POLAR CPTL JAPAN VALUE I EUR(PCJAIEA ID)	IE000B4WLVU3		833.027,49			2,56%
LF CYC GLB EQ FD-UCITS-I EUR	IE000S2HNKK9		1.300.486,85			4,00%
ISHARES MSCI EUROPE ACC EUR ETF	IE00B4K48X80		1.026.891,0			3,16%
ISHARES CORE MSCI WORLD ETF (IWDA NA)	IE00B4L5Y983		1.856.929,2			5,71%
ISHARES OIL & GAS EXPL&PROD ETF	IE00B6R51Z18		409.593,87			1,26%
FD HR ASIA EX-JP E-F-A EURO	IE00B83XD802		272.015,17			0,84%
HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	IE00B8H6X308		673.918,08			2,07%
CONCISE S/T HY FUND-I2 EUR	IE00BFYV9065		704.837,12			2,17%
MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE	IE00BJCX8K53		866.150,15			2,67%
X(E)-S+P 500 E.WGHT 1CDL ETF	IE00BLNMYC90		921.093,12			2,83%
PACIFIC-PAC NO/SO EMA IEURA	IE00BM8QS764		1.223.227,07			3,76%
GUINNESS GLOBAL EQUITY INCOME Y ACC EUR	IE00BVYPNZ31		1.169.617,46			3,60%
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND	LU0113258742		1.501.091,58			4,62%
AXA IM FIXED INCOME US SH DUR HY-A (EUR)	LU0194345913		713.998,97			2,20%
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C ACC	LU0326949186		1.119.987,95			3,45%
JB MULTIPARTNER SICAV KONWAVE GOLD EQUIT	LU1001014080		437.385,71			1,35%
MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I	LU1330191385		1.113.134,34			3,43%
BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I USD(BLBGTII LX)	LU1793346666		962.081,6			2,96%
RWC NEXT G EMK EQ B EUR AC(RWNGBEA LX)	LU1965309831		945.483,06			2,91%
LIGHTMAN EUR EQY-I EUR A	LU2214500949		1.128.934,03			3,47%
RWC GLOBALEQT INCOME-S EUR A	LU2264081188		1.198.637,71			3,69%
LAVL AMS GAVEK LA LC DBEX (LAGLCXE LX)	LU2751661898		515.355,65			1,59%
SVELLAND GLOBAL TRADING PARTNERS LP C	US0SVELLAND5		552.022,01			1,70%
SILVER8 PARTNERS LP	US8272951067		596.173,03			1,83%
WT ENERGY TRANSITION METALS(WENT IM)	XS2425848053		950.770,5			2,93%
TOTAL CARTERA			32.496.103,2			100%

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. 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. 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se realizó una operación de venta de divisas con el Depositario (CACEIS Bank Spain SAU) por 765 miles de euros. Asimismo, se efectuaron suscripciones y reembolsos en fondos de inversión por importes equivalentes a 1.600.125,02 EUR y 4.371.354,09 EUR, respectivamente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por dos grandes fuerzas que condicionaron el comportamiento de los mercados: la evolución del conflicto en Oriente Medio y la consolidación del ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial (IA).

Los primeros meses del año estuvieron dominados por un fuerte incremento de la incertidumbre geopolítica tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, que impulsó el precio del petróleo Brent hasta los 120 dólares por barril y elevó el temor a un repunte de la inflación y a una desaceleración del crecimiento económico. Sin embargo, conforme avanzó el segundo trimestre, la progresiva desescalada del conflicto y la expectativa de una reapertura del estrecho de Ormuz propiciaron una fuerte caída del precio del crudo, reduciendo significativamente las preocupaciones sobre el impacto económico del conflicto.

Al mismo tiempo, el principal soporte de los mercados continuó siendo el extraordinario ciclo de inversión en inteligencia artificial. Los grandes proveedores estadounidenses de servicios en la nube (hyperscalers) siguieron incrementando sus planes de inversión en centros de datos e infraestructura de IA, elevando el gasto de capital previsto para 2026 hasta

aproximadamente 700.000 millones de dólares. Esta fortaleza de la inversión tecnológica impulsó una revisión muy significativa al alza de las expectativas de beneficios empresariales, especialmente en el sector tecnológico y en toda la cadena de suministro asociada a la IA.

En este contexto, la renta variable registró un comportamiento muy positivo durante el semestre. Las bolsas de los mercados desarrollados avanzaron apoyadas por la mejora de las expectativas de beneficios, mientras que los mercados emergentes protagonizaron uno de los mejores periodos de su historia reciente, impulsados por el extraordinario comportamiento de los fabricantes asiáticos de semiconductores y componentes tecnológicos. Corea del Sur y Taiwán lideraron las subidas gracias al fuerte crecimiento de compañías como SK Hynix y Samsung Electronics, principales beneficiarias de la creciente demanda de memoria y chips para aplicaciones de inteligencia artificial.

En Estados Unidos, la temporada de resultados confirmó la fortaleza del ciclo empresarial. La inversión en inteligencia artificial ya no solo favorece a las grandes compañías tecnológicas, sino que comienza a trasladarse a otros sectores como el financiero, beneficiado por el incremento de la actividad en mercados de capitales, o el industrial, impulsado por la elevada demanda de equipamiento crítico para centros de datos.

En Europa, la mejora del sentimiento económico y la moderación del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación de las bolsas, apoyadas además por unos indicadores manufactureros que permanecieron en zona de expansión. Japón también obtuvo un comportamiento destacado, respaldado por la debilidad del yen y una curva de tipos más pronunciada, factores que beneficiaron tanto a las compañías exportadoras como al sector financiero.

Los mercados de renta fija mostraron un comportamiento más contenido. La elevada incertidumbre sobre la evolución de la inflación y la política monetaria limitó el potencial de los bonos soberanos, aunque la mejora del entorno macroeconómico y la solidez de los beneficios empresariales permitieron un estrechamiento de los diferenciales de crédito, favoreciendo especialmente a la deuda corporativa y a la deuda emergente.

Por su parte, las materias primas ofrecieron un comportamiento dispar. Tras el fuerte repunte registrado al inicio del conflicto, el petróleo corrigió con fuerza durante el segundo trimestre a medida que disminuyeron los riesgos sobre el suministro energético. El oro también cedió parte de las ganancias acumuladas al reducirse la demanda de activos refugio, mientras que los metales industriales continuaron mostrando fortaleza gracias a la elevada demanda derivada de las inversiones en infraestructuras tecnológicas.

En conjunto, el primer semestre finalizó con un tono claramente favorable para los activos de riesgo. A pesar de que persisten incertidumbres geopolíticas y unas valoraciones exigentes en determinados segmentos del mercado, el sólido crecimiento de los beneficios empresariales, el dinamismo del ciclo de inversión en inteligencia artificial y unas perspectivas económicas que continúan siendo razonablemente favorables permitieron sostener el optimismo de los inversores y apoyar la continuidad del mercado alcista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026 la gestión de la cartera se ha orientado a rotar posiciones dentro de cada clase de activo, sin cambios sustanciales en el nivel global de riesgo. Las principales líneas de actuación han sido la toma de beneficios en las posiciones ligadas al oro, un mayor sesgo europeo dentro de la renta variable, el refuerzo de la exposición a energía y recursos naturales, y la reconstrucción de la cartera de renta fija en torno a deuda pública española.

En enero se tomaron beneficios en las posiciones ligadas al oro, tras el excepcional comportamiento acumulado por este activo, mediante ventas parciales del ZKB Gold ETF EUR Hedged y del fondo de compañías mineras Konwave Gold Equity Fund.

En febrero se ejecutó la principal rotación del semestre dentro de la renta variable. Se redujeron o cerraron posiciones en los fondos Comgest Growth Europe, MC SICAV Azvalor International y Abante GL-Spanish Opportunities, así como en el ETF XT S&P 500 Equal Weight, reinvertiendo el importe en el ETF iShares Core MSCI Europe y en los fondos Lightman European Equity y Magallanes European Equity.

También en febrero se reforzó la exposición a materias primas y energía con la incorporación del fondo Goehring & Rozencwajg Resources y del ETF iShares Oil & Gas Exploration & Production. En marzo se reestructuró la cartera de renta fija: se vendieron el bono del Estado francés FRTR 2,5% con vencimiento 24/09/2027 y los Bonos y Obligaciones del Estado

espa al 0,8% con vencimiento 30/07/2027, reinvertiendo el importe en Bonos y Obligaciones del Estado espa al 0,6% con vencimiento 31/10/2029.

En mayo, tras el cambio en el equipo gestor de los dos fondos, se simplificó la gestión activa global de la renta variable, sustituyendo los fondos Veritas Global Focus y EDR Fund Big Data por una posición en el ETF iShares Core MSCI World, y se realizó una venta de divisa USD/EUR por 765.064,90 euros para reducir la exposición al dólar. En mayo y junio se amplió la posición en Letras del Tesoro espa al con vencimiento 15/01/2027.

c) Índice de referencia

La SIL no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, la SIL realiza una gestión activa y flexible, lo que podrá implicar una alta rotación.

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

El patrimonio de la SIL en el primer semestre de 2026 aumentó un 6,7% hasta los 32.620 miles de euros, y el número de accionistas se situó en 25 al cierre del periodo (30/06/2026).

La rentabilidad durante el primer semestre ha sido de +6,40%, coincidiendo con la rentabilidad acumulada en el año.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal.

El comportamiento de la SIL está en línea con el mercado. En un entorno favorable para los activos de riesgo, con avances generalizados en las bolsas de mercados desarrollados y emergentes, la cartera se ha apreciado de forma generalizada, si bien la contribución de las materias primas ha sido más contenida que en periodos anteriores.

Los activos de renta fija han tenido un comportamiento más discreto. El alargamiento moderado de la duración manteniéndose en tramos cortos y la rotación hacia deuda pública española, incluidas Letras del Tesoro, han permitido preservar valor en un entorno de elevada incertidumbre sobre la inflación y la política monetaria, mientras que el estrechamiento de los diferenciales de crédito favoreció a la deuda corporativa y emergente.

Buen semestre también para la Renta Variable. La diversificación geográfica, con el refuerzo del peso en Europa realizado en febrero y la exposición a mercados emergentes, especialmente Asia, ha sido un motor de rentabilidad. Con todo, se mantiene cierta prudencia ante las valoraciones exigentes de la bolsa norteamericana y la fuerte subida acumulada de los mercados.

La posición en oro, con la divisa cubierta, aportó rentabilidad en la primera parte del semestre. En el segundo trimestre el metal cedió parte de las ganancias acumuladas al reducirse la demanda de activos refugio, por lo que en enero se habían tomado beneficios parciales tanto en el ETF como en el fondo de compañías mineras.

La SIL obtuvo una rentabilidad inferior a la del IBEX 35 con dividendos durante el semestre (+14,25%), ya que su posicionamiento objetivo en renta variable ronda el 60% y tiene una exposición global.

Por otro lado, los gastos totales repercutidos a la SIL fueron del 0,33% del patrimonio medio durante el semestre (apartado 2.4. Estado de variación patrimonial), correspondiendo un 0,22% a la comisión de gestión y un 0,11% a otros gastos repercutidos, incluida dentro de estos últimos la comisión de depositar a (0,02%).

e) Rendimiento de la SIL en comparación con el resto de fondos de la Gestora.

No aplica.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.b),

terminando el periodo con unas inversiones financieras equivalentes al 99,62% del patrimonio. La posición en renta fija se encuentra en el 22,81%. En renta variable la posición es del 58,11%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 1,83%. La exposición en commodities es del 8,54%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente, letra del tesoro y a través de fondos monetarios.

Durante el primer semestre de 2026, la SIL ha llevado a cabo diversas operaciones de compra y venta de activos financieros, en línea con la estrategia de gestión activa y diversificación de la cartera.

29/01/2026 Venta de 182.315,64 EUR del ZKB Gold ETF EUR Hdg (ISIN CH0103326762).
29/01/2026 Venta de 60.870,26 EUR del fondo Konwave Gold Equity Fund C USD (ISIN LU1001014080). Fondo de compañías mineras.
05/02/2026 Venta de 101.745,73 EUR del iShares Core MSCI World ETF (ISIN IE00B4L5Y983).
05/02/2026 Compra de 375.204,69 EUR del iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) (ISIN IE00B4K48X80).
05/02/2026 Compra de 1.100.025,02 EUR del fondo Goehring & Rozencwajg Resources Fund C EUR (ISIN IE0000Y4WE95).
06/02/2026 Venta de 818.104,46 EUR del fondo MC SICAV Azvalor International I EUR (ISIN LU1333146287).
06/02/2026 Venta de 646.452,34 EUR del fondo Comgest Growth Europe I Acc EUR (ISIN IE00B5WN3467).
06/02/2026 Compra de 105.025,00 EUR del fondo Lightman European Equity I EUR A (ISIN LU2214500949).
09/02/2026 Compra de 95.025,00 EUR del fondo Magallanes European Equity I (ISIN LU1330191385).
12/02/2026 Venta de 350.681,03 EUR del XT S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (ISIN IE00BLNMYC90).
12/02/2026 Compra de 392.502,46 EUR del iShares Oil & Gas Exploration & Production UCITS ETF (ISIN IE00B6R51Z18).
25/02/2026 Compra de 600.852,84 EUR del iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Acc) (ISIN IE00B4K48X80).
25/02/2026 Compra de 155.025,00 EUR del fondo Lightman European Equity I EUR A (ISIN LU2214500949).
26/02/2026 Venta de 959.923,05 EUR del fondo Abante GL-Spanish Opportunities A (ISIN LU0861897394).
26/02/2026 Compra de 145.025,00 EUR del fondo Magallanes European Equity I (ISIN LU1330191385).
10/03/2026 Venta de 400.000 EUR nominales de Bonos y Obligaciones del Estado 0,8% vencimiento 30/07/2027 (ISIN ES0000012G26), por un efectivo de 393.897,60 EUR.
10/03/2026 Venta de 2.300.000 EUR nominales del bono francés FRTR 2,5% vencimiento 24/09/2027 (ISIN FR001400NBC6), por un efectivo de 2.330.626,29 EUR.
10/03/2026 Compra de 2.700.000 EUR nominales de Bonos y Obligaciones del Estado 0,6% vencimiento 31/10/2029 (ISIN ES0000012F43), por un efectivo de 2.527.214,63 EUR.
07/05/2026 Venta de 811.735,25 EUR del fondo Veritas Global Focus Fund C Acc USD (ISIN IE00B3RMVW88).
07/05/2026 Venta de 1.106.719,20 EUR del fondo EDR Fund Big Data P Acc EUR (ISIN LU2225826366).
07/05/2026 Compra de 1.778.617,09 EUR del iShares Core MSCI World ETF (ISIN IE00B4L5Y983).
19/05/2026 Venta de divisa USD/EUR por importe de 765.064,90 EUR (890.000 USD)
19/05/2026 Compra de 200.000 EUR nominales de Bonos y Obligaciones del Estado 0,6% vencimiento 31/10/2029 (ISIN ES0000012F43), por un efectivo de 185.709,11 EUR.
19/05/2026 Compra de 2.000.000 EUR nominales de Letras del Tesoro 0% vencimiento 15/01/2027 (ISIN ES0L02701156), por un efectivo de 1.967.755,00 EUR.
26/06/2026 Compra de 140.000 EUR nominales de Letras del Tesoro 0% vencimiento 15/01/2027 (ISIN ES0L02701156), por un efectivo de 138.199,20 EUR.

A la fecha de referencia la SIL mantiene una cartera de deuda pública compuesta fundamentalmente por Bonos y Obligaciones del Estado español y Letras del Tesoro, con vida media 2,08 años, TIR media bruta de 2.51% a precios de compra y peso del 14,82% sobre el patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar de que no lleguen al importe mínimo requerido, con el consiguiente beneficio para los partícipes.

La SIL mantiene inversión en otras IICs gestionadas, entre otras, por las siguientes gestoras: Amundi, Groupama, Muzinich, BlackRock, AXA, Canepa, DPAM, Man, Magallanes, Bluebox, Konwave, Metropolis, Hermes, Life Cycle, Schroder, Pacific N/S, Guinness, RWC, Goehring & Rozencwajg y DWS. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 93,15% de los activos de la cartera de la Sociedad.

Durante el primer semestre, el fondo ha mantenido una posición en el ETF ZKB GOLD ETF AAH EUR (ISIN CH0103326762), que representa aproximadamente un 4% del patrimonio. Este instrumento, al no estar armonizado ni negociado en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación reconocido, ha sido reportado en la clave 510 del estado reservado M04.

La inversión en este ETF responde a la estrategia de diversificación del fondo, en línea con su política de inversión, que permite una exposición indirecta a materias primas en este caso, el oro como activo refugio ante escenarios de incertidumbre económica y tensiones inflacionarias. Esta posición se considera adecuada por su capacidad de proteger parcialmente el valor de la cartera frente a movimientos adversos en los mercados financieros, aportando estabilidad y decorrelación respecto a otros activos tradicionales como renta variable o renta fija.

A pesar de tratarse de un instrumento no armonizado, su ponderación se ha mantenido por debajo del límite del 10% establecido en el artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC, cumpliendo así con los requisitos normativos. En este sentido, se incluye esta explicación cualitativa para garantizar la coherencia con la información recogida en el modelo M04 y conforme a los principios de transparencia y rendición de cuentas exigidos por la CNMV.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica. La SIL no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La SIL no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien el riesgo se controla mediante el método del VaR diario (99% de confianza) con un límite máximo de 7%. Su perfil de riesgo es de 2 en una escala de 1 a 7. Utilizando 26 valores liquidativos entre el 2 de enero y el 26 de junio de 2026, que generan 25 rendimientos semanales. VaR 99% semanal 2,58% (diario sería del 1,17%). La volatilidad realizada durante el primer semestre de 2026, calculada con los 25 rendimientos semanales del valor liquidativo, es del 8.01% anualizada.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

De acuerdo con la Política de Implicación de la Gestora, la Gestora no ejerce los Derechos Políticos al considerar que ya defiende los intereses de sus inversores mediante el diálogo activo con las sociedades en que invierte.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Durante el primer semestre del ejercicio, los entornos financieros globales han mostrado un comportamiento constructivo, caracterizado por una notable resiliencia económica y el dinamismo en las cotizaciones de los principales activos. De cara a los próximos meses, las perspectivas van a estar estrechamente condicionadas a la confirmación de unos extraordinarios resultados empresariales que validen las valoraciones actuales, así como al rumbo que adopte la política monetaria. Esta última se mantiene muy vinculada a la evolución de la inflación, la cual sigue fuertemente condicionada, por ende, debido a la persistente incertidumbre geopolítica global.

En este escenario, la estrategia de inversión del fondo mantendrá como pilares fundamentales una gestión activa, flexible y diversificada, orientada a capturar oportunidades de crecimiento al tiempo que se monitorizan y gestionan los riesgos de volatilidad.

El objetivo prioritario seguirá siendo optimizar el binomio rentabilidad-riesgo, adaptando con agilidad la estructura patrimonial para preservar el capital de nuestros participantes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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)