

REGATA FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 116

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

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

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

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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 FONDO

Fecha de registro: 26/01/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Inversión Libre de autor con alta vinculación al gestor, Jordi Viladot Pou, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

El FIL podrá invertir de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre un 0-100% tanto en renta variable como en renta fija, pública o privada.

No existe predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar totalmente invertido en renta variable o renta fija. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, tampoco existe predeterminación por tipo de emisor, público o privado.

El FIL podrá tener un máximo del 20% de la exposición total en un único emisor. No existen límites en cuanto a la distribución de activos, en relación a la divisa, zonas geográficas (incluyendo emergentes), sectores o capitalización, y en cuanto a la renta fija, tampoco existen límites ni en cuanto a la duración ni en cuanto a la calidad crediticia.

El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), excluidas las del grupo.

Se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Las decisiones de inversión se tomarán respaldadas por un análisis top-down, basándose en análisis de tipo macroeconómico, y un análisis microeconómico bottom-up fundamental de las compañías.

El FIL utilizará instrumentos derivados cotizados de mercados organizados, tanto, con la finalidad de cobertura como de inversión, El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos derivados es del 3 veces el patrimonio neto, 300%.

El FIL se gestiona de forma flexible y activa, lo cual conlleva alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos.

El FIL no se va a endeudar y no va a firmar acuerdos de garantía financiera.

El FIL no invertirá en valores no cotizados.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	3.952.182,65
Nº de partícipes	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.332	
Diciembre 2025	4.451	1,2212
Diciembre 2024	2.922	1,1752
Diciembre 2023		

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	1.3491	

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

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	0,50	0,92	1,42	0,50	0,92	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	10,47	3,92			

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

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	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	14,30	12,14	16,08	11,19	9,52	17,25			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,35	6,35	6,24	5,54	5,73	5,54			
LETRA 1 AÑO	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73	1,76	3,08		

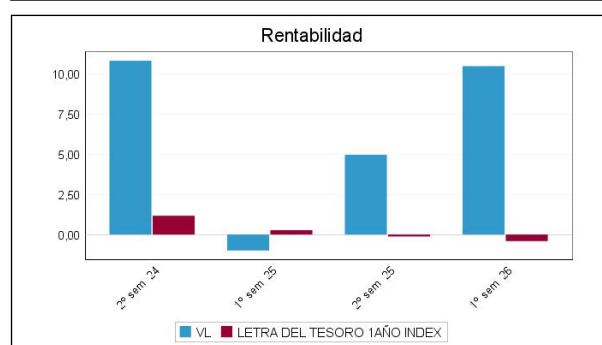
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.647	68,40	3.295	74,03
* Cartera interior	2.098	39,35	2.239	50,30
* Cartera exterior	1.549	29,05	1.055	23,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.386	25,99	890	20,00
(+/-) RESTO	299	5,61	266	5,98
TOTAL PATRIMONIO	5.332	100,00 %	4.451	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)	4.451	3.249	4.451	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,09	28,82	8,09	-62,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,19	4,51	10,19	202,06
(+) Rendimientos de gestión	11,90	5,55	11,90	186,65
(-) Gastos repercutidos	1,71	1,04	1,71	119,75
- Comisión de gestión	1,42	0,83	1,42	128,51
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,29	0,21	0,29	85,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.332	4.451	5.332	

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

3. Inversiones financieras

La distribución sectorial de las inversiones directas en renta variable presenta el siguiente desglose principal:

10% sector salud y farmacéutico (Grifols, Zoetis, UnitedHealth) 9% sector industrial y defensa (Rheinmetall, Buzzi, Aena) 4% sector consumo (Puig, Booking) 4% sector financiero y datos (S&P Global)

Dentro de las inversiones que se materializan de forma directa, destacamos las siguientes posiciones concretas:

GRIFOLS SA 5,88% S&P GLOBAL 3,88% RHEINMETALL 3,34% AENA S.M.E. 3,25% PUIG BRANDS 3,03%

Las posiciones en Grifols se han tomado considerando que el mercado está penalizando en exceso a la compañía, sin reconocer el valor intrínseco y la solidez de su negocio principal de hemoderivados. Pensamos que la generación de caja y los fundamentales operativos a largo plazo superan el ruido a corto plazo, dejando a la empresa cotizando a unos múltiplos muy atractivos respecto a sus comparables históricos. También destacamos la presencia de empresas con clarísimas barreras de entrada y ventajas competitivas estructurales, como S&P Global y Aena. S&P Global opera en un oligopolio natural dentro de la calificación crediticia y los índices financieros, garantizando un poder de fijación de precios y unos retornos sobre el capital extraordinariamente elevados. Por su parte, Aena representa un activo de infraestructura irremplazable, monopolístico en su área de influencia, que se beneficia de la resiliencia en la demanda de viajes. Adicionalmente, mantenemos exposición al sector defensa europeo a través de Rheinmetall, una compañía con una cartera de pedidos histórica respaldada por los vientos de cola geopolíticos y el incremento estructural de los presupuestos de defensa. La inversión en renta variable se completa a través de un ETF S&P Equal Weight (10,48%), con el objetivo de tener exposición a la renta variable americana de forma totalmente diversificada, mitigando el riesgo de concentración en las grandes tecnológicas. Esta diversificación la complementamos con exposición temática mediante el ETF First Trust NASDAQ Cybersecurity (4,13%), un sector con una demanda inelástica y un crecimiento garantizado a largo plazo. En lo que respecta a los derivados, mantenemos una fuerte exposición direccional para optimizar el uso del capital. Dentro de este bloque, destacamos lo siguiente:

FUT. MINI MSCI EMERGING MKTS (10,03%)

Mediante esta posición pretendemos ganar exposición selectiva al mercado asiático, que ha quedado rezagado y presenta valoraciones de derribo en comparación con los mercados desarrollados, ofreciendo un margen de seguridad interesante.

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 aplicable.

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 de 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 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. 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 FIL)		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

A 30/06/2026 existía una participación equivalente a 880587,24 títulos, que representaba el 22,28 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 192133999,999999€. Este importe representa el 30,91 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 ha caracterizado por una elevada volatilidad y un mercado que ha descrito, en la práctica, dos fases claramente diferenciadas. El ejercicio arrancó con un tono constructivo, apoyado en unos resultados empresariales sólidos, si bien acompañado de una notable severidad del mercado a la hora de penalizar cualquier decepción en beneficios o guías. A partir de marzo, la escalada geopolítica en torno a Irán y el cierre del estrecho de Ormuz provocó una corrección bursátil relevante y un repunte generalizado de los tipos de interés. La recuperación fue vigorosa en abril y el semestre se cerró, en junio, con una desescalada geopolítica —el alto el fuego del 17 de junio y la reapertura del estrecho de Ormuz— que dio paso a una fase de consolidación y rotación sectorial.

El Banco Central Europeo mantuvo durante buena parte del semestre el tipo de referencia en el 2,15%, en un contexto de inflación contenida (IPCA del 1,7%), crecimiento sólido de la eurozona (PIB del +1,5%) y una tasa de paro del 6,2%. No obstante, la rigidez de la inflación de servicios (3,2%) y las tensiones de precios derivadas del shock energético llevaron al BCE a elevar los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 2,40%, en junio, su primer incremento desde 2023. La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango del 3,50%-3,75% a lo largo de todo el periodo, con una inflación subyacente anclada en el 2,5% y una división interna evidente. El relevo previsto de Jerome Powell por Kevin Warsh reforzó la lectura de un sesgo más estructural. El mensaje conjunto de los bancos centrales apunta al mantenimiento de tipos en niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado por el consenso.

La evolución de las curvas soberanas fue benigna al inicio del ejercicio, pero el shock energético e inflacionista de marzo se tradujo en un repunte intenso de las rentabilidades en todos los tramos, que llegó a situar puntualmente en terreno negativo la valoración de las carteras de renta fija a corto plazo. Se trató de un efecto transitorio y de valoración, dado que la corta duración de dichas carteras permite que los propios vencimientos corrijan la situación y restablezcan rendimientos atractivos. En abril, la notable compresión de los diferenciales de crédito corporativo en Europa actuó como mitigador frente al alza de los tipos libres de riesgo. El semestre concluyó con un aplanamiento de las curvas.

La renta variable inició el semestre con fortaleza. En Asia se registró un claro liderazgo (Japón +10,4%, Corea del Sur +19,5% y Taiwán +10,45%), impulsado por la hegemonía en semiconductores ligados a la infraestructura de inteligencia artificial, mientras los mercados emergentes avanzaban un +5,41%. En sentido contrario, el denominado “efecto Anthropic” —el anuncio de herramientas de inteligencia artificial capaces de erosionar el negocio de compañías de software— evaporó cerca de 285.000 millones de dólares de capitalización, con caídas destacadas, y constituyó una advertencia estructural que obliga a discriminar cuidadosamente entre potenciales ganadores y perdedores.

El eje del semestre fue la crisis en torno a Irán y el estrecho de Ormuz. La tensión llevó al crudo Brent a superar los 116 dólares, un ensanchamiento de los márgenes de refino y una afectación generalizada de los costes logísticos internacionales, con las consiguientes presiones inflacionistas. El alto el fuego del 17 de junio entre Estados Unidos e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz provocaron una caída vertical de la cotización del crudo y aliviaron de forma inmediata las tensiones sobre precios y tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El FIL ha moderado durante el semestre su posicionamiento en bolsa. Tras cerrar el ejercicio anterior con una exposición a renta variable superior al 100%, el fondo cierra el semestre con una exposición neta próxima al 77%, reducción articulada fundamentalmente a través de la ampliación de la posición vendida en futuros de EuroStoxx y de la reducción de los futuros sobre el S&P 500 y los mercados emergentes. De forma paralela, se ha reforzado la cartera directa de renta variable, que se eleva desde el 20% hasta cerca del 28% del patrimonio, incorporando compañías europeas de sectores como defensa, infraestructuras y materiales de construcción. En renta fija, se ha simplificado la cartera de deuda pública española, concentrando la posición en una única emisión y reduciendo su peso desde el 40% hasta el 26% del patrimonio, en favor de un mayor nivel de liquidez.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 10,47% con una volatilidad del 14,30%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión Libre se situaba en 5.331.930,17 euros, lo que supone un +19,80% comparado con los 4.450.689,83 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 29 participes, 1 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de REGATA FUND, FIL durante el semestre ha sido del 10,47% con una volatilidad del 14,30%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 1,35% (directo 1,34% + indirecto 0,01%), siendo el del año del 1,73%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 44212,56€.

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

No se puede establecer una comparación directa de la IIC con ninguna otra IIC de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el marco de la selección de valores para la cartera, se han implementado y reforzado posiciones en compañías que, a pesar de presentar dinámicas de precio divergentes, comparten una sólida tesis de inversión basada en su liderazgo sectorial y la mejora de sus métricas financieras:

Rheinmetall: la entrada en el principal contratista de defensa terrestre de Europa responde a la visibilidad excepcional que ofrece su cartera de pedidos, alimentada por el incremento estructural del gasto militar en el continente. Su liderazgo en municiones, vehículos de combate y sistemas de defensa aérea la sitúa en el centro de una demanda que consideramos sostenida en el tiempo. Somos conscientes de que se trata de un valor de elevada volatilidad y sujeto a una exigente ejecución de su cartera, por lo que la posición se ha construido de forma gradual.

Aena: la inversión en el gestor de la mayor red aeroportuaria de España se apoya en la fortaleza estructural de un modelo de negocio cuasi-monopolístico y regulado, que otorga una elevada visibilidad de ingresos a medio plazo. El crecimiento sostenido del tráfico de pasajeros, unido a una generación de caja recurrente, aporta a la cartera un componente de estabilidad y baja correlación con sus posiciones más cíclicas.

S&P Global: la apuesta por el proveedor de datos, índices y calificaciones crediticias se justifica por la calidad excepcional de un negocio con altas barreras de entrada, ingresos recurrentes por suscripción y márgenes elevados. Se trata de un modelo de escasa intensidad de capital y fuerte generación de flujo de caja libre, cuyo crecimiento resulta relativamente independiente del ciclo económico.

Estas incorporaciones se han completado con las entradas en Buzzi Unicem, fabricante de cemento con una posición de balance saneada y exposición al esfuerzo inversor en infraestructuras, y en Zoetis, líder mundial en salud animal, así como con los refuerzos de posición en Grifols, Puig Brands y Booking Holdings.

Por el lado de las ventas, destacamos la desinversión total en Align Technology y las reducciones significativas en Uber y

UnitedHealth. En el caso de Uber, la salida prácticamente completa de la posición responde a una disciplina de valoración tras el excelente comportamiento acumulado por el valor, sin que ello suponga un cambio en nuestra apreciación sobre la calidad de su modelo de negocio, sino una rotación de beneficios hacia oportunidades con mayor diferencial respecto a su valor intrínseco.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa implementada a través de derivados ha servido para modular la exposición del fondo a la renta variable en función de las condiciones de mercado tan cambiantes durante el semestre. Los principales contratos negociados han sido sobre subyacentes como el S&P 500 Equal Weight, el S&P 500, el EuroStoxx 50, los mercados emergentes y el sector salud, renovándose los vencimientos de marzo por los de septiembre. El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 0,00.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 0 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC invierte más del 10% de su patrimonio en otras IICs, concretamente un 14,61%. El ETF más destacado donde se invierte es PART. INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF, donde mantiene una inversión del 10,48%, fondo gestionado por Invesco.

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 110,15% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,30%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el primer semestre de 2026, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Grifols, S.A., celebrada el 18 de junio de 2026, mediante la delegación de sus derechos de voto en un consejero del Consejo de Administración de la compañía.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre de 2026 marcado por una elevada volatilidad y por dos fases claramente diferenciadas —un arranque constructivo, una corrección relevante a partir de marzo por la escalada geopolítica en torno a Irán y el estrecho de Ormuz, y una recuperación posterior tras el alto el fuego de junio—, afrontamos la segunda mitad del año con un optimismo prudente. El mensaje de los bancos centrales apunta al mantenimiento de tipos en niveles restrictivos durante un periodo más prolongado de lo inicialmente descontado, y las valoraciones se mantienen en la zona alta de sus rangos históricos, lo que exige una selección de activos rigurosa y una gestión activa de la exposición. La estrategia del FIL para los próximos meses se centrará en explotar las ineficiencias de valoración detectadas, manteniendo un perfil de alta convicción:

Gestión activa de la exposición: el fondo ha reducido su exposición neta a bolsa hasta el entorno del setenta y siete por ciento, frente a niveles superiores al cien por cien a cierre del ejercicio anterior. Esta moderación, articulada a través de la posición vendida en futuros de EuroStoxx, responde a la prudencia que aconsejan las valoraciones actuales y a la voluntad de conservar capacidad de maniobra. La exposición se modulará de forma táctica en función de la evolución del mercado, sin renunciar a elevarla si las correcciones generan puntos de entrada atractivos.

Sobreponderación en S&P 500 Equal Weight: frente a la concentración excesiva del índice tradicional en unos pocos

gigantes tecnológicos, la apuesta por el Equal Weight busca capturar una participación más equilibrada del mercado. Esta decisión se fundamenta en la búsqueda de una mayor diversificación, evitando el riesgo de valoración excesiva en las grandes capitalizaciones, un riesgo que el denominado "efecto Anthropic" ha puesto de manifiesto durante el semestre al evidenciar la vulnerabilidad de determinados modelos de negocio de software ante el desarrollo de la inteligencia artificial. Foco en compañías con valoraciones por debajo del objetivo: la actuación previsible consistirá en seguir incrementando el peso en valores que cotizan significativamente por debajo de su valor intrínseco, con especial atención al sector salud, a las compañías beneficiadas por el ciclo de inversión en defensa e infraestructuras en Europa, y a negocios de calidad con ingresos recurrentes. El objetivo es aprovechar el diferencial entre el precio actual y el valor objetivo definido por el gestor, confiando en que el mercado terminará por reconocer los fríos parámetros de rentabilidad de estos negocios, independientemente del ruido político exterior.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 192.134.000,00 euros y un rendimiento total de 12.621,22 euros.
--

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 190.769.000,00 euros y un rendimiento total de 12.546,75 euros.
--

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.365.000,00 euros y un rendimiento total de 74,47 euros.
