

VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3920

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: DIAGONAL ASSET SGIC **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

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

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

Dirección

AV. Diagonal, 467, 2º, 2
08036 - Barcelona
934618237

Correo Electrónico

administracion@diagonalam.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: 14/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sociedad. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de

inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora."

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,22	0,49	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,25	1,81	2,91

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.976.995,00	3.127.813,00
Nº de accionistas	168,00	173,00
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	36.479	12,2537	11,6900	12,2537
2024	37.653	12,0381	11,1866	12,1730
2023	36.128	11,2811	10,4304	11,2908
2022	30.080	10,4624	10,0596	11,8441

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,16	0,65	0,50	0,16	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,79	1,98	-0,19	0,60	2,66	6,71	7,83	-11,59	2,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,40	0,41	1,62	1,52	1,45	1,17

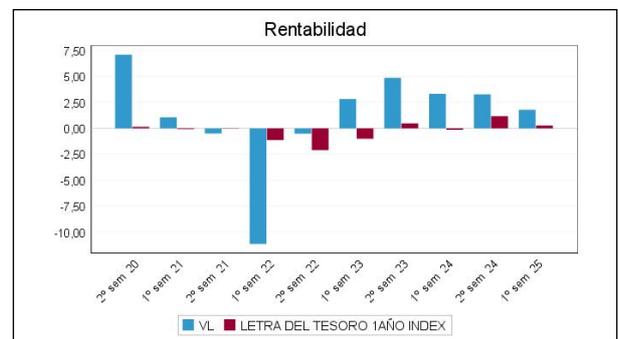
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.348	94,16	35.331	93,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	34.326	94,10	35.298	93,75
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,06	33	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.740	4,77	2.186	5,81
(+/-) RESTO	392	1,07	137	0,36
TOTAL PATRIMONIO	36.479	100,00 %	37.653	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)	37.653	33.739	37.653	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,84	8,11	-4,84	-164,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	3,12	1,73	-40,02
(+) Rendimientos de gestión	2,43	3,97	2,43	-33,59
+ Intereses	0,16	0,17	0,16	4,09
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	17,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	942,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	0,56	-0,15	-129,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,74	-0,60	1,74	-413,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	3,79	0,87	-75,16
± Otros resultados	-0,19	0,04	-0,19	-667,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,85	-0,71	-10,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,65	-0,79	-0,65	-10,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-9,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-17,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-58,14
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-72,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-71,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,90
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.479	37.653	36.479	

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

3. Inversiones financieras

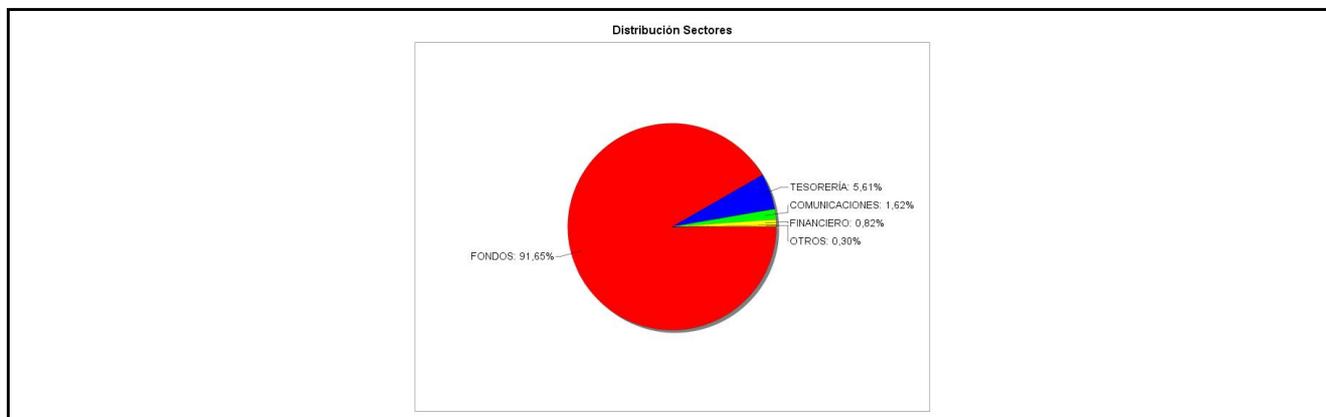
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	887	2,44	2.068	5,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	887	2,44	2.068	5,50
TOTAL RV COTIZADA	121	0,33	210	0,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	121	0,33	210	0,56
TOTAL IIC	33.318	91,36	33.020	87,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.326	94,13	35.298	93,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.326	94,13	35.298	93,74

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
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	4.150	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4150	
TOTAL OBLIGACIONES		4150	

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

No aplicable.

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

f) El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 13.546.606,47€ (35,93% sobre patrimonio medio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 12.072.228,64€ (32,02% sobre patrimonio medio).

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.

Durante el primer semestre de 2025, la economía global ha mantenido un crecimiento débil con el PIB de EE.UU cayendo un 0,5% en el primer trimestre. Organismos internacionales como el Banco Mundial o la OCDE han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB mundial hasta tanto de 2025 como de 2026. Así, el Banco Mundial estima que el PIB mundial crecerá un 2,3% en 2025 y un 2,4% en 2026 con importantes recortes de previsiones debido a las incertidumbres generadas por los aranceles que está negociando EE.UU. La inflación ha ido moderándose aunque en EE.UU continúa por encima del objetivo de los principales bancos centrales. El BCE ha continuado bajando tipos (8 bajadas en el último año)

hasta situar el nivel de la facilidad de depósito en el 3% y sigue preocupado tanto por la volatilidad que generan las tensiones comerciales como por la presión que tendrán en el crecimiento. En cambio, la FED de EE.UU, pese a las presiones del presidente Trump, ha mantenido su política monetaria en el rango 4,25%-4,50% aunque en su dotplot apunta a dos posibles recortes de tipos antes de final de año. Los mercados de renta variable, tras la fuerte corrección en los meses de marzo y abril y pese al entorno económico y geopolítico, han reaccionado al alza de manera importante hasta situarse la mayoría de principales índices mundiales en zona de máximos históricos. Así, en EE.UU el S&P500 acumula una rentabilidad anual del 5,50% y el Nasdaq 100 del 7,93%, en Europa el Eurostoxx-50 sube un 8,32% con bolsas con la española o la alemana por encima del 20% y en Asia el Nikkei japonés ha subido un 1,49% con disparidad entre los índices chinos (Hong Kong 20% y Shanghai 2,76%). En global, el MSCI World repunta un 8,59%. Las divisas son uno de los activos que han presentado mayor volatilidad con el dólar americano cediendo cerca de un 14% (lastrando de esta manera las inversiones en activos en EE.UU), el yen un 4,3%, la libra un 3,73% o el dólar de Canadá más del 7%. Pese a que el índice CRB de commodities está prácticamente en los mismos niveles que a inicio de año, se observan importantes diferencias entre las diferentes materias primas: Mientras el petróleo acumula una caída superior al 8%, el gas natural europeo un 31%, el hierro un 8% o las soft commodities (agrícolas) un 2%, materias primas como el oro, la plata, el cobre o el paladio suben más del 20%. A nivel de tipos, los bonos soberanos a 10 años europeos han repuntado (24pb el bono alemán) pero, en cambio, el tesoro de EE.UU a 10 años se ha contraído más de 30pb. En lo que respecta a los diferenciales de crédito, el mayor estrechamiento se observa en el high yield europeo así como en los bonos financieros subordinados. El comportamiento de los mercados en los próximos meses va a seguir muy condicionado por las negociaciones comerciales con EE.UU así como de la evolución de los diferentes conflictos bélicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha seguido una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en el folleto ajustándose en base a la situación que han presentado los mercados durante este periodo. Entre los principales cambios destaca la reducción de riesgo en renta fija incrementándose el peso en activos de corto plazo. En concreto, se ha bajado exposición a bonos del sector financiero, híbridos y de high yield debido a los temores de las posibles consecuencias de la guerra comercial y del contexto geopolítico. El peso en renta variable se ha ligeramente inferior que a cierre de año.

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 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,79% con una volatilidad del 4,21%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 36.479.256,72 euros, lo que supone un - 3,12% comparado con los 37.653.040,85 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 168 accionistas, -5 menos de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de VERTICAL INVERSIONES SICAV SA durante el semestre ha sido del 1,79% con una volatilidad del 4,21%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,38% (directo 0,28% + indirecto 0,10%), siendo el del año del 0,76%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 58745,07€.

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

Durante el semestre, VERTICAL SICAV ha obtenido una rentabilidad del 1,79%. La rentabilidad promedio de los vehículos bajo gestión fue del 1,53% en el semestre

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de cartera el peso en renta fija se ha reducido en un 20% aproximadamente con un incremento de peso en activos de corto plazo. Por la parte de activos de renta fija la cartera se ha mantenido el mismo nivel de rating con un nivel de duración ligeramente superior a 3,5 años. El línea con el objetivo de reducir riesgo, se han vendido los fondos de renta fija híbrida ROBECO CAPITAL GROWTH y PRINCIPAL GLOBAL INVESTMENT, los de high yield M&G HIGH YIELD FRN, BLACK ROCK EURO SHORT DUR y AXA EUROPE SHORT DURATION HY incrementando el peso en activos monetarios y de corto plazo en fondos como LA FRANÇAISE TRESORERIE o GROUPAMA ULTRA SHORT así como incorporando en cartera el fondo de abs AEGON EUROPEAN ABS. Respecto a las posiciones de renta variable, se ha reducido ligeramente su peso bajando exposición a EEUU con la venta del ETF de small caps SPDR RUSSELL 2000 y de los fondos JP MORGAN US GROWTH y BROWN ADV US SUST y se ha pasado parte de la posición de oro a plata. A nivel de divisas se ha continuado manteniendo la estrategia de cobertura del dólar (posición neta actual inferior al 5%) y con una exposición poco relevante al resto de divisas. Durante el semestre el componente que más rentabilidad ha aportado ha sido el de renta fija, gracias especialmente a las posiciones en renta fija financiera, corporativa y high yield aunque la renta variable también ha tenido un buen comportamiento por el posicionamiento en posiciones globales y de Europa. La sicav invierte más del 10% de su patrimonio en otras instituciones de inversión colectiva. En concreto, las

principales posiciones en IIC de la cartera son LA FRANÇAISE TRESORERIE, GROUPAMA CASH, M&G OPTIMAL INCOME, TIKEHAU SHORT DURATION, SPDR MSCI ACWI, MAN GLOBAL INV OPPORT, BLUE BAY IG, MUZINICH GLOBAL FIXED MAT 2027, ISHARES CORE MSCI WORLD, AEGON EUROPEAN ABS, CARMIGNAC CREDIT 2027 o MFS MERIDIAN EURO CREDIT. Las gestoras de las que se tienen IIC en cartera son LA FRANÇAISE (14% de la cartera), GROUPAMA (11%), M&G (7%), TIKEHAU (7%), BLACKROCK (7%), STATE STREET SPDR (6%), SCHRODER (6%), MAN (4%), BLUEBAY (3%), MUZINICH (3%), AEGON (3%), CARMIGNAC (3%), MFS (3%), NORDEA (1%), EDR (1%), ROBEKO (1%), GOLDMAN (1%), CAPITAL GROUP (1%), T ROWE (1%), JANUS HENDERSON (1%), DWS (1%), AMUNDI (1%), GAM (1%), APPERTURE (<1%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados se ha concentrado en operaciones de cobertura de eurodólar así como ideas tácticas de inversión en Treasury a 10 y 30 años de EE.UU para incrementar la duración de la cartera El grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 8,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 90,66.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 655366,1 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 22,31% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 4,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Diagonal Asset Management, SGIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: i) Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Diagonal Asset Management, SGIC, S.A. ejerce o delega su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las Sociedades cuyos valores estén contenidos en la cartera de valores de las carteras, en el Presidente del Consejo de Administración o en otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido de voto de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada. No obstante, cuando el Área de Gestión lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

En el semestre no se ha participado en ninguna JGA.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto la cartera va mantener un sesgo de prudencia modulando al alza y a la baja la exposición a riesgo en función de la orientación que tome el mercado pero intentando aprovechar las oportunidades que la volatilidad del mercado pueda ofrecer.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1851313863 - BONO TELEFONICA DEUTSCH 1,75 2025-07-05	EUR	298	0,82	0	0,00
XS2264074647 - RENTA FIJA LOUIS DREYFUS FINANCI 2,38 2025-11-27	EUR	297	0,82	298	0,79
XS1789623029 - RENTA FIJA EURONEXT NV 1,00 2025-04-18	EUR	0	0,00	296	0,79
XS2152795709 - RENTA FIJA AIRBUS SE 1,63 2025-04-07	EUR	0	0,00	297	0,79
XS1240964483 - RENTA FIJA WELLS FARGO 2025-06-02	EUR	0	0,00	296	0,79
XS2051494222 - RENTA FIJA BRITISH TELECOMMUNIC 0,50 2025-09-12	EUR	292	0,80	293	0,78
XS216320679 - RENTA FIJA SODEXO SA 0,75 2025-04-27	EUR	0	0,00	295	0,78
XS1170370414 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 1,38 2025-01-21	EUR	0	0,00	293	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		887	2,44	2.068	5,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		887	2,44	2.068	5,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		887	2,44	2.068	5,50
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	63	0,17	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	58	0,16	210	0,56
TOTAL RV COTIZADA		121	0,33	210	0,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		121	0,33	210	0,56
LU0106261539 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL US L/C	USD	230	0,63	0	0,00
IE0031575495 - PARTICIPACIONES BRANDES US VALUE FDS	USD	207	0,57	0	0,00
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	1.208	3,31	1.167	3,10
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES AEGON EUR ABS FUND	EUR	948	2,60	0	0,00
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	195	0,54	202	0,54
LU2077747074 - PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	81	0,22	71	0,19
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	157	0,43	155	0,41
LU1164221589 - PARTICIPACIONES AXA WF-EUR CR TOT RT	EUR	1.475	4,04	1.451	3,85
IE00B6R52032 - PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	117	0,32	174	0,46
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SML	USD	284	0,78	343	0,91
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL-PREF SECUR	EUR	0	0,00	461	1,22
LU1883874114 - PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	209	0,57	226	0,60
LU1191877965 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GBL-EUROPE	EUR	0	0,00	184	0,49
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	197	0,54	203	0,54
LU0225310266 - PARTICIPACIONES BLUEBAY-INV GRADE BD	EUR	1.144	3,14	1.340	3,56
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS MERDN-EURO CREDI	EUR	927	2,54	936	2,49
FR0013289022 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE TRESORE	EUR	4.602	12,62	0	0,00
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	134	0,37	143	0,38
IE00062XPE03 - PARTICIPACIONES MUZN GB FX MT F-HD E	EUR	1.004	2,75	1.037	2,75
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA	EUR	0	0,00	82	0,22
DE000AQ4R36 - PARTICIPACIONES ISHR EUR 600 HEALTH	EUR	196	0,54	0	0,00
LU1585264762 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SUBFIN FUND-	EUR	477	1,31	1.579	4,19
LU1700711663 - PARTICIPACIONES ROBECO CORP HYBRID B	EUR	0	0,00	498	1,32
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EUROPEAN FI	EUR	473	1,30	1.552	4,12
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	477	1,31	1.399	3,72
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDR SICAV-FIN BONDS-	EUR	469	1,29	1.555	4,13
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC CREDIT 202	EUR	936	2,56	940	2,50
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	0	0,00	181	0,48
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	142	0,39	121	0,32
LU0129460407 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US GROWTH	USD	0	0,00	272	0,72
LU1276832125 - PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	244	0,67	220	0,58
LU1280280568 - PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	342	0,94	391	1,04
LU1379000414 - PARTICIPACIONES CAPITOL INV CO AM	EUR	320	0,88	308	0,82
IE00BM67HN09 - PARTICIPACIONES X MSCI WORLD CONSUME	EUR	208	0,57	0	0,00
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	787	2,16	841	2,23
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	970	2,66	1.044	2,77
IE0032077012 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ-100 D	USD	0	0,00	215	0,57
IE00BF1T6S03 - PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	0	0,00	262	0,69
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-E	EUR	2.303	6,31	2.288	6,08
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G LX GLOBAL FLOATI	EUR	0	0,00	186	0,49
LU1585265819 - PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	2.301	6,31	2.322	6,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0514695690 - PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	209	0,57	132	0,35
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.738	4,76	1.826	4,85
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	524	1,44	584	1,55
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANTIAL INS	EUR	412	1,13	1.063	2,82
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	432	1,19	426	1,13
FR0012599645 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CASH EQ	EUR	4.185	11,47	0	0,00
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	0	0,00	285	0,76
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STXX EUR 600	EUR	220	0,60	203	0,54
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL SELEC	EUR	1.833	5,03	2.390	6,35
FR0010213355 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	0	0,00	1.763	4,68
TOTAL IIC		33.318	91,36	33.020	87,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.326	94,13	35.298	93,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.326	94,13	35.298	93,74

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 aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.