

IBERIAN VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 4860

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** DUX INVERSORES, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid

Correo Electrónicoinfo@duxinversores.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: 18/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: IBERIAN VALUE FI invierte al menos un 75% de su exposición total en Renta Variable. Al menos el 60% de la exposición total será Renta Variable emitida y cotizada por entidades radicadas en España y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados europeos. La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35. La política de inversiones busca el crecimiento del valor de la acción a largo plazo. El inversor debe, por tanto, plantear su inversión en IBERIAN VALUE FI a largo plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	1,90	1,85	2,13

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	417.165,94	416.351,11
Nº de Partícipes	105	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.090	19,3937
2025	7.468	17,9372
2024	5.394	13,2654
2023	4.984	12,0221

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	0,67	0,77	1,44	0,67	0,77	1,44	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,12	3,98	3,99	2,86	5,39	35,22	10,34	17,23	2,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	08-05-2026	-2,53	03-03-2026	-4,15	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,49	08-04-2026	2,49	08-04-2026	1,95	03-03-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,33	9,73	10,96	7,13	6,98	9,85	8,24	9,65	15,21
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,12	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,74	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
INDICE IBEX 35 TOTAL RETURN	19,26	18,63	19,83	11,53	12,28	15,25	11,90	12,88	14,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,66	6,66	6,83	7,05	10,07	7,05	14,16	14,42	13,86

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

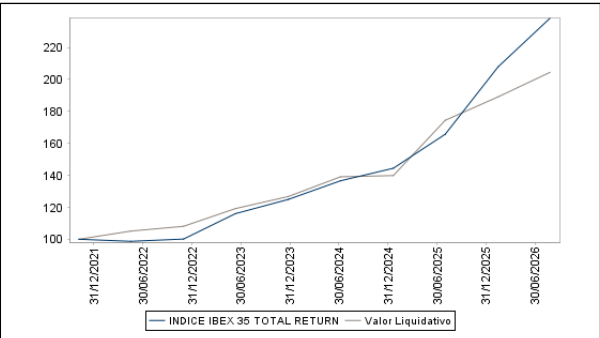
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,39	1,54	1,58	1,58	1,59

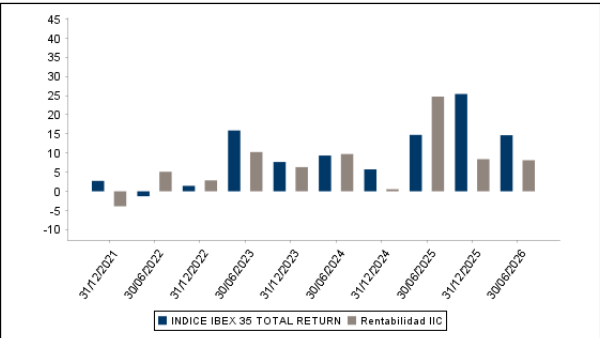
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	2.593	0	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	14.291	157	2
Renta Variable Mixta Internacional	11.016	117	10
Renta Variable Euro	16.219	366	11
Renta Variable Internacional	72.240	455	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	162.244	1.043	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	278.602	2.138	7,98

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.971	98,53	7.511	100,58
* Cartera interior	6.824	84,35	6.238	83,53
* Cartera exterior	1.146	14,17	1.273	17,05
* 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)	100	1,24	100	1,34
(+/-) RESTO	19	0,23	-143	-1,91
TOTAL PATRIMONIO	8.090	100,00 %	7.468	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)	7.468	6.914	7.468	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,20	-0,35	0,20	-160,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,67	8,00	7,67	145,61
(+) Rendimientos de gestión	9,36	9,65	9,36	-82,07
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-1,77
+ Dividendos	1,54	1,40	1,54	20,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,74	8,16	7,74	3,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-103,85
(-) Gastos repercutidos	-1,69	-1,65	-1,69	227,68
- Comisión de gestión	-1,44	-1,48	-1,44	5,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-7,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	109,64
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,08	-0,16	112,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.090	7.468	8.090	

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

3. Inversiones financieras

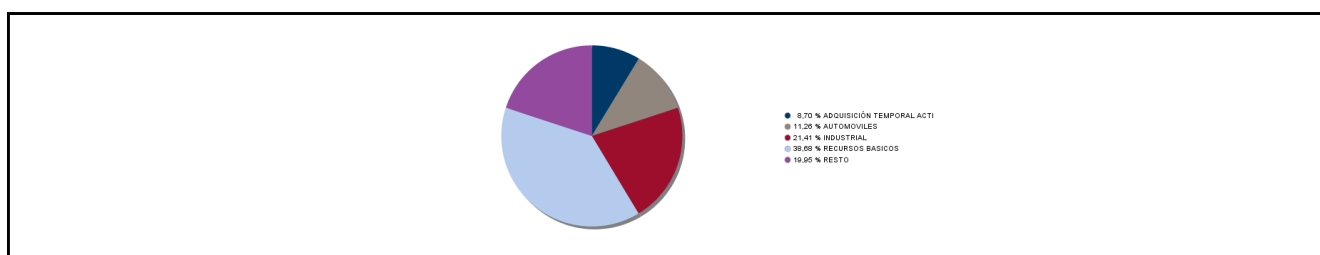
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	702	8,68	695	9,30
TOTAL RENTA FIJA	702	8,68	695	9,30
TOTAL RV COTIZADA	6.122	75,68	5.543	74,23
TOTAL RENTA VARIABLE	6.122	75,68	5.543	74,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.824	84,35	6.238	83,53
TOTAL RV COTIZADA	1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.971	98,52	7.511	100,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

j) Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: La página web de la Sociedad Gestora

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.965.923,57 euros que supone el 49,02% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 75.507.735,51 euros, suponiendo un 955,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
Anexo:
d.) Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario.
h.) No existe vinculación directa entre la gestora y el depositario. Dux Inversores Capital A.V., S.A., sociedad vinculada a Dux Inversores SGIIC, S.A. tiene un acuerdo de oficina virtual con Bankinter S.A., percibe una pequeña parte de los beneficios de dicho Banco. La sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada con un crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo. El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo unos 20 dólares por encima del mes anterior y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica. En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En

Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo. Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo (energía, materiales y utilities), mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial. La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre (el grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre). En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre, el fondo obtuvo una revalorización del +8,12%, inferior al +14,65% de su índice de referencia. Tras un primer trimestre favorable, el comportamiento fue más moderado en el segundo, al no estar expuesto a algunos de los sectores más beneficiados por la tregua en Oriente Medio. El principal factor de riesgo fue la escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán, que impulsó inicialmente el precio del petróleo y aumentó los temores inflacionistas, si bien la posterior relajación de las tensiones favoreció la recuperación de los mercados. En este contexto, se mantuvo una gestión selectiva, priorizando compañías con capacidad de generación de caja, balances sólidos y potencial de revalorización. La evolución de la cartera estuvo marcada por una contribución positiva de determinados valores vinculados a turismo, energía y servicios financieros, parcialmente compensada por el comportamiento más débil de compañías industriales y de consumo cíclico. Esta dispersión entre sectores reforzó la importancia de mantener una cartera diversificada y una gestión activa de los pesos en función del potencial relativo de cada inversión. La estrategia durante el periodo consistió en rotar la cartera desde compañías cuya cotización se había aproximado o superado nuestras valoraciones hacia otras alternativas con mayor potencial de revalorización.

c) Índice de referencia. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 Total Return. En el periodo la rentabilidad del índice de referencia es de 14,65%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En este contexto, el patrimonio del Compartimento a 30.06.2026 ascendía a 8.090.405,32 euros (a 31.12.2025, 7.468.185,25 euros) y el número de participes a dicha fecha ascendía a 105 (en el periodo anterior a 108). La rentabilidad del Fondo en el periodo es del 8,12%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año ha sido del 1,14 % en el periodo. Los gastos del periodo ascienden al 0,76% sobre el patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Las rentabilidades obtenidas en el periodo por el resto de las IIC gestionadas por Dux Inversores, según su menor o mayor exposición a la renta variable, se encuentran entre 1,05% y 28,82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el semestre se iniciaron posiciones en Vidrala, Puig Brands, Global Dominion, Corticeira Amorim y Nicolás Correa, aprovechando el débil comportamiento de sus cotizaciones y su atractivo potencial de revalorización. Estas nuevas inversiones alcanzaron en conjunto un peso del 14,5% de la cartera. En cuanto al comportamiento de los valores en cartera, destacaron positivamente Meliá Hotels (+53%), Vallourec (+31%) y Alantra (+21%), mientras que los principales descensos correspondieron a CIE Automotive (-10%), Iberpapel (-7%) y Gestamp (-6%). Las principales compras o incrementos de posición se concentraron en Vidrala (+4,9%), Puig Brands (+4,1%) y Global Dominion (+2%), porcentajes que reflejan movimientos de cartera y no rentabilidades de cotización. Estas operaciones responden a la decisión de reforzar la exposición a compañías con valoraciones más atractivas y mejores

perspectivas de creación de valor a medio plazo. Para financiar estas inversiones se desinvertió completamente en Repsol, Técnicas Reunidas, DIA, Sonae y NOS, que representaban conjuntamente el 12% de la cartera. Estas compañías se habían visto favorecidas por el contexto geopolítico y sus cotizaciones se situaban próximas o por encima de nuestras valoraciones, lo que permitió materializar valor y reasignar capital hacia oportunidades con mayor recorrido. Adicionalmente, se redujeron posiciones en Gestamp (-1,5%), Vallourec (-1,4%) y Semapa (-1,3%), en línea con la política de ajustar pesos cuando el potencial relativo disminuye o se identifican alternativas de inversión más atractivas.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha operado con derivados en el periodo. El Fondo ha realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compras de Repos de Deuda Pública con el depositario.

d) Otra información sobre inversiones. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio. Al final del periodo no hay patrimonio invertido en otras IIC. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo. La remuneración de la cuenta en euros con el depositario se ha fijado en ?STR un día menos 0,50%. Para las cuentas en divisa, se remuneran cada una en función de un tipo de referencia establecido por el depositario menos 0,25%. Conforme a las condiciones contractuales establecidas en ningún caso el importe será inferior a 0.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. La volatilidad del Fondo ha sido superior respecto al periodo anterior, inferior a la del índice de referencia y superior a la de las Letras del Tesoro a 1 año. Los datos se detallan en el punto 2.2 del informe.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política establecida por la gestora en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores nacionales que integran la cartera de la IIC consiste en que se ejercerá obligatoriamente el derecho de voto siempre que la inversión que mantiene en cartera la IIC en un título nacional supere el 1% del capital social de la IIC y los 12 meses de antigüedad. Asimismo, la Gestora estudiará ejercer los derechos de voto anexos a los títulos en cartera de las IIC de cuya gestión se ocupa, cuando existan riesgos de alteración de la estrategia de las IIC.

6. INFORMACIÓN 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. COMPARTIMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara a los próximos meses, el entorno de mercado seguirá condicionado por la evolución de los tipos de interés, la inflación, el crecimiento económico y los riesgos geopolíticos. En este contexto, el fondo mantendrá una gestión prudente y selectiva, centrada en compañías con balances sólidos, buena generación de caja y valoraciones atractivas. La actuación previsible será continuar ajustando la cartera de forma flexible, reduciendo exposición en valores cuyo potencial se haya agotado y reforzando posiciones en aquellas compañías que ofrezcan mayor margen de seguridad y recorrido a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	702	8,68	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	695	9,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		702	8,68	695	9,30
TOTAL RENTA FIJA		702	8,68	695	9,30
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	794	9,82	741	9,93
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	328	4,06	346	4,64
ES0126775008 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	0	0,00	297	3,97
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS	EUR	159	1,96	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	580	7,17	643	8,61
ES0147561015 - Acciones IBERPAPEL	EUR	323	4,00	384	5,15
ES0158480311 - Acciones LINGOTES ESPECIALES S.A.	EUR	421	5,20	324	4,34
ES0124244E34 - Acciones MAFRE	EUR	137	1,70	161	2,15
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	779	9,62	729	9,76
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	374	4,63	328	4,39
ES0166300212 - Acciones NICOLAS CORREA SA	EUR	49	0,61	0	0,00
ES0126501131 - Acciones ALANTRA WEALTH MANAGEMENT	EUR	389	4,81	363	4,86
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA-B	EUR	336	4,15	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	324	4,34
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO	EUR	195	2,42	160	2,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	69	0,92
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	620	7,67	470	6,30
ES0132945025 - Acciones TUBACEX SA	EUR	11	0,13	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA SA	EUR	396	4,90	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	230	2,84	204	2,73
TOTAL RV COTIZADA		6.122	75,68	5.543	74,23
TOTAL RENTA VARIABLE		6.122	75,68	5.543	74,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.824	84,35	6.238	83,53
PTALTOAE0002 - Acciones COFINA	EUR	320	3,95	252	3,37
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	151	1,87	0	0,00
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	135	1,67	136	1,82
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	0	0,00	69	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTPTI0AM0006 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	217	2,68	180	2,41
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMEN	EUR	97	1,19	183	2,45
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	0	0,00	142	1,90
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	227	2,81	311	4,17
TOTAL RV COTIZADA		1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.146	14,17	1.273	17,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.971	98,52	7.511	100,57

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica.