

VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3920

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.
SPAIN AUDITORES, S.L.P.

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor: RSM

Grupo Gestora: DIAGONAL ASSET SGIIC

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: 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: 2 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. Última actualización del folleto: 03/02/2026. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,35	0,49	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,16	1,16	1,48

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	3.033.865,00	3.026.947,00
Nº de accionistas	173,00	168,00
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	39.448	13,0025	12,5009	13,0124
2025	38.245	12,6349	11,6900	12,6426
2024	37.653	12,0381	11,1866	12,1730
2023	36.128	11,2811	10,4304	11,2908

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	0,26	0,76	0,50	0,26	0,76	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 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,91	3,73	-0,80	1,08	2,01	4,96	6,71	7,83	0,56

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)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,90	2,02	1,62	1,52	1,21

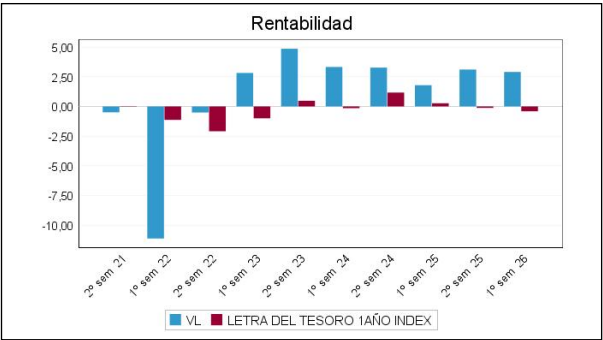
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.401	94,81	36.055	94,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.268	94,47	35.989	94,10
* Intereses de la cartera de inversión	133	0,34	66	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.605	4,07	1.764	4,61
(+/-) RESTO	442	1,12	426	1,11
TOTAL PATRIMONIO	39.448	100,00 %	38.245	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.245	36.479	38.245	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,22	1,71	0,22	-86,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	3,06	2,88	-1,50
(+) Rendimientos de gestión	3,71	3,92	3,71	-0,93
+ Intereses	0,34	0,16	0,34	130,50
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-1,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-210,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	0,47	0,63	40,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,18	-0,49	186,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,15	3,45	3,15	-4,44
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	189,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,86	-0,83	1,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,78	-0,76	1,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	2,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-33,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-2,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-36,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-38,93
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.448	38.245	39.448	

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

3. Inversiones financieras

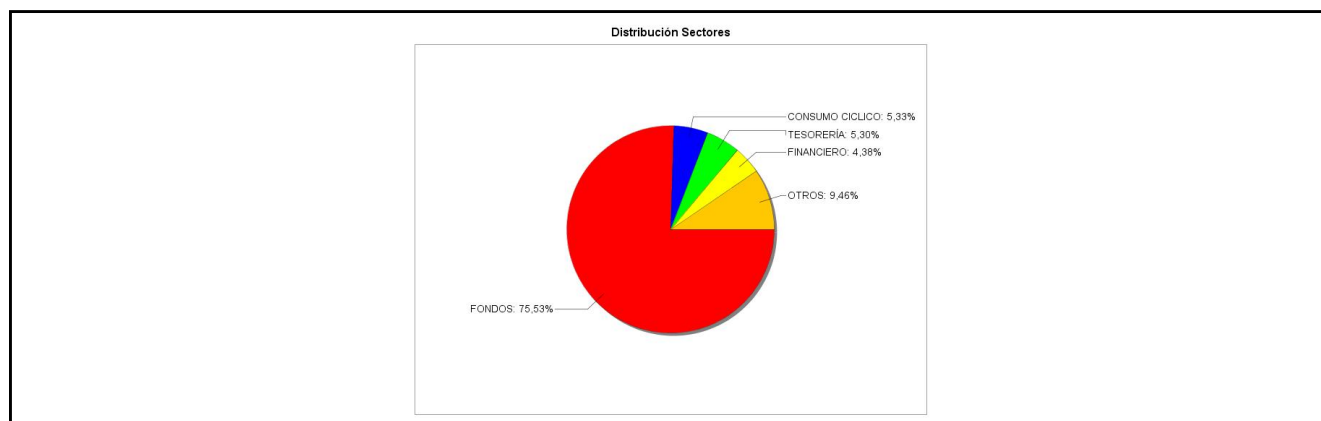
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.478	18,94	4.102	10,72
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	7.478	18,94	4.102	10,72
TOTAL RV COTIZADA	73	0,19	302	0,79
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	73	0,19	302	0,79
TOTAL IIC	29.716	75,30	31.585	82,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.268	94,43	35.989	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.268	94,43	35.989	94,05

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 (14/09/26)	4.832	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4832	
TOTAL OBLIGACIONES		4832	

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

El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 5.426.969,20 (13,97% sobre patrimonio medio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 8.765.173,32 (22,57% 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.

Tras un inicio de año con cierta ralentización económica, la parte final del primer semestre se percibe cierta reacceleración de la economía en EE. UU. Así, organismos como la OCDE sitúan el crecimiento mundial para 2026 en torno al 2,8% con estimaciones para la Zona Euro del 0,8%, EE. UU 2%, Japón 0.7% o China 4,5%. De cumplirse estas estimaciones se confirmaría un nuevo año de crecimientos débiles pero alejados de posibles recesiones. En Europa, el BCE ha llevado a cabo una subida de los tipos de interés de 25pb tal y como tenía descontado el mercado. En EE. UU. hemos tenido la primera reunión liderada por el nuevo presidente de la FED (Kevin Warsh) que, tal como se esperaba, no ha movido los

tipos de interés. En su discurso, reflejó un cierto tono algo restrictivo en cuanto a lo que se pueda esperar en las próximas reuniones respecto a los movimientos futuros de los tipos de interés.

La inflación sigue todavía por encima de los niveles deseados (especialmente en EEUU, 4,2%) y se mantiene cierta preocupación por el impacto que pueda tener el cierre del estrecho de Ormuz en el precio del petróleo y por lo tanto en la inflación en el medio plazo. Por ahora parece que todavía no se ha trasladado -gracias a la reciente relajación del precio de petróleo- pero aún no quedan claras las afectaciones en las instalaciones energéticas de los países del golfo, ni la logística que ha quedado comprometida.

En cuanto a los beneficios empresariales del 1T en EE. UU. han sorprendido positivamente con un incremento cercano al 30% respecto al año anterior. Con todo, las expectativas siguen siendo positivas también para el 2027. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado, aunque han protagonizado un incremento del 12%. Según Bloomberg, se ha revisado el crecimiento al alza hasta el 16% para 2026.

Durante buena parte del semestre los mercados se han movido en función de los titulares sobre el acuerdo de paz entre EE. UU. e Irán. Aunque parece que los mercados apuestan por un acuerdo que pueda satisfacer ambos lados del conflicto, sigue habiendo puntos que parecen aún bastante alejados como para dar por hecha una tregua definitiva.

Así, las bolsas mundiales, a pesar de las correcciones que se produjeron al inicio del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán, han cerrado con fuerza el primer semestre del año con el S&P500 repuntando más de un 9 en el año, el Nasdaq 100 cerca del 20% Eurostoxx 50 un 9,27%, el Nikkei casi un 40% y el índice MSCI de Mercados Emergentes repuntando más del 20% cerrándose así un muy buen semestre.

Los metales preciosos, que habían tenido un comportamiento muy destacado en los primeros compases del año (el oro alcanzando la cota de 5.600\$/onza, y la plata hasta 120\$/onza), están inmersos en una corrección importante. Esto se ha traducido en una rentabilidad YTD para el Oro del -7,21% y la Plata del -18,23%.

En cuanto a las divisas, destacaríamos la apreciación del dólar respecto al euro (2,76%) así como la de la libra (1,2%) y la continuación de la caída del yen (0,9% respecto al euro y 3,73% contra el dólar)

En cuanto al índice CRB de Commodities, destacar que ha tenido un comportamiento muy positivo, revalorizándose un 18,35%. Esta revalorización ha venido de la mano principalmente de los precios de la energía, como el WTI (21,04%) y el Brent (14,53), del gas natural en Europa (62,13%) aunque también ha destacado el precio del cobre (7,08%). Por el lado negativo, destaca el gas natural EE.UU. (-12,46%) el oro y la plata y el paladio (-25,18%). En cuanto a las soft commodities, estas han tenido un comportamiento también positivo con una revalorización superior al 5%.

A nivel de tipos, todos los tramos de la curva de tipos han repuntado aunque el movimiento ha sido especialmente significativo en los tramos cortos debido al cambio de expectativas de posibles subidas por parte de los bancos centrales. Así, mientras los tipos a 10 años en Alemania repuntaban 1pb, los de Reino Unido 28pb o los de España 6pb los tipos a 2 años de estos mismos países lo hacían en 15, 37 y 16 respectivamente contribuyendo al aplanamiento de la curva. La misma dinámica se producía en EE.UU donde los tipos a 10 años subían 30 pb y los de 2 años 70pb. En Asia, ha sido especialmente llamativo el movimiento de tipos de la deuda de Japón con un repunte de tipos de 61pb en su bono a 10 años y de 54pb el de 30 años.

Los diferenciales de crédito se han mantenido estables en Europa, con estrechamientos en energía, materiales y financieros y ampliación de spreads en tecnología, utilities, comunicaciones y sanidad principalmente. El HY europeo se ha mantenido estable pero el americano se ha estrechado en 12pb.

Todo parece apuntar a que el comportamiento de los mercados en los próximos meses va a estar más condicionado por factores geopolíticos y el impacto que ello va a tener en la inflación y los tipos de interés. Este hecho, junto a las elevadas valoraciones tanto de los activos de renta variable (en especial de ciertos sectores más vinculados a la tecnología y en especial de la IA que son los que han liderado las subidas en los últimos años) como de los diferenciales de crédito podrían generar volatilidad durante el resto del 2026 en un mercado que, hasta el momento, se encuentra en modo completamente complaciente.

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 el incremento del peso en renta fija en detrimento del peso en activos de renta variable y de corto plazo. En concreto, los principales cambios en renta variable han sido el incremento del peso en EE.UU y de emergentes reduciéndose los pesos de Europa y Japón y sectorialmente se ha reducido peso en lujo y commodities y se ha incrementado en tecnología. Respecto a la renta fija la duración se ha reducido en torno a medio año y el rating de la cartera se mantienen en niveles similares a los del segundo semestre de 2025.

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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 2,91% con una volatilidad

del 3,78%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 39.447.769,30 euros, lo que supone un + 3,14% comparado con los 38.245.225,44 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 173 accionistas, 5 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de VERTICAL INVERSIONES SICAV SA durante el semestre ha sido del 2,91% con una volatilidad del 3,78%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,36% (directo 0,27% + indirecto 0,09%), siendo el del año del 0,73%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 100497,47€.

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

Durante el semestre, VERTICAL ha obtenido una rentabilidad del 2,91%. La rentabilidad promedio de los vehículos bajo gestión fue del 4,15%, en el semestre

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto al posicionamiento de cartera, el peso en renta variable se ha reducido en un 3% aproximadamente y en torno al 5% en activos de corto plazo incrementándose el peso en activos de renta fija. Por la parte de activos de renta fija la cartera ha mantenido el mismo nivel de rating investment grade y la duración se ha reducido 0,5 años. Entre los principales cambios en el componente de renta fija destacan la venta del fondo M&G OPTIMAL INCOME y las ventas/amortizaciones de los bonos HARLEY DAVIDSON 2026, VESTAS 2026, GLENCORE 2026, FORD 2026 y FRESENIUS 2026 y se han comprado los fondos CARMIGNAC CREDIT 2027, TIKEHAU 2027, LAZARD CREDIT 20230 y GLOBAL EVOLUTION FRONTIERE y, entre otros, los bonos TDC 2031, TELEPERFORMANCE 2031, NISSAN 2029, VOWIBA 2035, CARNIVAL 2031, CMA 2031, CI FINANCIAL 2031, FINNAIR 2030, SOFTBANK 2028, GRUENENTHAL 2031, L'OREAL 2027, CREDIT AGRICOLE 2027, AIR FRANCE 2031. Respecto a las posiciones de renta variable, se han incorporado los fondos INCOMETRIC GLOBAL ARROW, M&G ASIAN FUND y el etf INVESCO NASDAQ 100 y se ha incrementado el peso del fondo APERTURE EUROPEAN INNOVATION y se han vendido los fondos JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN y GAM LUXURY BRANDS y los etfs X TRACKERS MSCI CHINA, ISHARES PHYSICAL SILVER y el WISDOMTREE PHYSICAL PALLADIUM. A nivel de divisas se ha cubierto con derivados parte del riesgo de eurodólar pero se mantiene una exposición de alrededor el 3% siendo la exposición al resto de divisas poco relevante. Durante el semestre el componente que más rentabilidad ha aportado ha sido el proveniente de la composición de renta variable, destacando el impacto positivo en los etfs SPDR MSCI ALL COUNTRIES, ISHARES CORE EMERGING y del ISHARES CORE MSCI WORLD. Por la parte de renta fija, las posiciones mayor aportación han sido los fondos TIKEHAU SHORT DURATION, MAN GLOBAL INV, el AXA EUROCREDIT TOTAL RETURN y el DNCA CREDIT CONVICTIONS así como el de renta fija corto plazo GROUPAMA ULTRASHORT. La sicav invierte más del 10% de su patrimonio en otras instituciones de inversión colectiva.

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 un incremento de duración a través del futuro del Treasury americano a 30 años. 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 periodo ha sido del 81,59.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -779546,56 €.

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.

Durante el periodo, la IIC ha registrado una volatilidad del 4,15%, acorde con el nivel de riesgo asumido por la estrategia de inversión. A cierre del semestre, el Ratio Sharpe se sitúa en 1,11, reflejando la rentabilidad obtenida en relación con el riesgo asumido, mientras que el Ratio Sortino alcanza 1,04, proporcionando una medida de la rentabilidad ajustada al riesgo de caídas. El Downside Risk se ha situado en 2,31%, como medida de la volatilidad de los rendimientos negativos.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Diagonal Asset Management, SGIIC, 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, SGIIC, 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.

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.

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. Se prestará especial atención a factores como la evolución de los conflictos en Irán y Ucrania y su impacto en el precio del crudo, la respuesta de los bancos centrales a la evolución de la inflación, el comportamiento de los resultados empresariales en un momento en el que las valoraciones de algunas compañías son muy exigentes, el resultado de las elecciones de medio mandato de EE.UU por el posible impacto que podrían tener en los mercados

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
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
XS2615584328 - RENTA FIJA TDC NET A/S 6,50 2031-06-01	EUR	330	0,84	0	0,00
XS2951378434 - RENTA FIJA GRUENENTHAL GMBH 4,63 2031-11-15	EUR	301	0,76	0	0,00
FR001400M2G2 - RENTA FIJA TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22	EUR	316	0,80	0	0,00
XS3105513769 - RENTA FIJA CMA CGM SA 5,00 2031-01-15	EUR	304	0,77	0	0,00
FR0014015H97 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 3,88 2031-01-14	EUR	296	0,75	0	0,00
FI4000597976 - RENTA FIJA FINNAIR OYJ 4,25 2030-11-27	EUR	300	0,76	0	0,00
XS3249795223 - RENTA FIJA ICI FINANCIAL CORP 4,63 2031-12-12	EUR	303	0,77	0	0,00
XS3124322424 - RENTA FIJA LEVI STRAUSS & CO 4,00 2030-08-15	EUR	301	0,76	304	0,79
FR001400TT34 - RENTA FIJA L'OREAL SA 2,50 2027-11-06	EUR	298	0,76	0	0,00
XS3029358317 - RENTA FIJA ACS 3,75 2030-06-11	EUR	299	0,76	0	0,00
XS3193932699 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SJ 4,38 2030-10-15	EUR	300	0,76	302	0,79
XS3194057553 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2030-09-30	EUR	300	0,76	301	0,79
XS299659704 - BONO NISSAN MOTOR CO LTD 5,25 2029-07-17	EUR	304	0,77	0	0,00
XS3111860865 - BONO CARNIVAL PLC 4,13 2031-07-15	EUR	301	0,76	0	0,00
XS3006514536 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,07 2030-08-21	EUR	302	0,76	302	0,79
XS3023780375 - BONO CELANESE CORP 5,00 2031-04-15	EUR	299	0,76	292	0,76
XS3047978518 - BONO IWG US FINANCE LLC 5,13 2032-05-14	EUR	308	0,78	0	0,00
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-10-15	EUR	205	0,52	204	0,53
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	310	0,79	0	0,00
XS2232045463 - RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	290	0,73	292	0,76
XS1824424706 - RENTA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	305	0,77	301	0,79
XS1793255941 - RENTA FIJA SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	305	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.578	16,66	2.299	6,00
FR001400HQM5 - BONO[CARREFOUR BANQUE]4,08 2027-05-05	EUR	302	0,77	0	0,00
XS2941360963 - RENTA FIJA[VOLKSWAGEN FIN SERV]3,25 2027-05-19	EUR	301	0,76	0	0,00
XS1878191219 - RENTA FIJA[AMADEUS IT HOLDING]1,50 2026-09-18	EUR	298	0,75	298	0,78
XS2178769076 - BONO[FRESENIUS MEDICAL]1,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	297	0,78
XS2597973812 - BONO[VESTAS WIND SYSTEMS]4,13 2026-06-15	EUR	0	0,00	304	0,80
XS1050842423 - BONO[GLENCORE FINANCE]3,75 2026-04-01	EUR	0	0,00	302	0,79
XS2607183980 - RENTA FIJA[HARLEY-DAVIDSON]5,13 2026-04-05	EUR	0	0,00	304	0,79
XS2013574384 - RENTA FIJA[FORD MOTOR CREDIT CO]2,39 2026-02-17	EUR	0	0,00	299	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		901	2,28	1.803	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.478	18,94	4.102	10,72
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		7.478	18,94	4.102	10,72
JE00B1VS3002 - ACCIONES[WISDOM TREE PHYSICAL	EUR	0	0,00	101	0,26
IE00B4NCWG09 - ACCIONES[ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	125	0,33
IE00B4ND3602 - ACCIONES[ISHARES PHYSICAL SIL	USD	73	0,19	76	0,20
TOTAL RV COTIZADA		73	0,19	302	0,79
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		73	0,19	302	0,79
FR0013505476 - PARTICIPACIONES[TIKEHAU 2027-I ACC E	EUR	1.108	2,81	0	0,00
FR0013399789 - PARTICIPACIONES[LAZARD CREDIT 2030-P	EUR	759	1,92	0	0,00
LU1797804967 - PARTICIPACIONES[M&G LX ASIAN-EUR CI	EUR	260	0,66	0	0,00
LU1404337302 - PARTICIPACIONES[INCOMETRIC GLOBAL AR	EUR	715	1,81	0	0,00
LU1034966678 - PARTICIPACIONES[GEF - FRONTIER MKT R	EUR	198	0,50	0	0,00
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES[X MSCI WORLD MATE 1C	EUR	101	0,26	104	0,27
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES[VANECK DEFENSE ETF	EUR	131	0,33	194	0,51
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES[CARMIGNAC CRDT 2029	EUR	972	2,47	958	2,50
LU0284393773 - PARTICIPACIONES[DNCA INV-CREDT CON I	EUR	1.247	3,16	1.231	3,22
LU0106261539 - PARTICIPACIONES[SCHRODER INTL US L/C	USD	262	0,66	248	0,65
IE0031575495 - PARTICIPACIONES[BRANDES US VALUE FD\$	USD	254	0,64	228	0,60
IE000VA5W9H0 - PARTICIPACIONES[MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	1.294	3,28	1.270	3,32
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES[AEGON EUR ABS FUND	EUR	977	2,48	962	2,51
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES[GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	190	0,48	232	0,61
LU2077747074 - PARTICIPACIONES[APERTURE EUROPEAN IN	EUR	311	0,79	88	0,23
LU1797806582 - PARTICIPACIONES[M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	163	0,41	184	0,48
LU1164221589 - PARTICIPACIONES[AXA WF-EUR CR TOT RT	EUR	1.550	3,93	1.526	3,99
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES[ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	124	0,31	200	0,52
IE00BM67HMY1 - PARTICIPACIONES[XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	267	0,68	280	0,73
LU1883874114 - PARTICIPACIONES[AMUNDI US PIONEER FD	USD	268	0,68	236	0,62
LU0984217934 - PARTICIPACIONES[GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	0	0,00	104	0,27
LU2553550315 - PARTICIPACIONES[MFS MERDN-EURO CREDI	EUR	971	2,46	961	2,51
FR0013289022 - PARTICIPACIONES[LA FRANCAISE TRESORE	EUR	1.001	2,54	3.894	10,18
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE MSCI JA	EUR	134	0,34	151	0,39
LU1585264762 - PARTICIPACIONES[TIKEHAU SUBFIN FUND-	EUR	554	1,40	450	1,18
LU0772943501 - PARTICIPACIONES[INORDEA 1-EUROPEAN FI	EUR	452	1,15	445	1,16
FR0010674978 - PARTICIPACIONES[LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	463	1,17	453	1,18
FR0010584474 - PARTICIPACIONES[IEDR SICAV-FIN BONDS-	EUR	544	1,38	443	1,16
FR0014008223 - PARTICIPACIONES[CARMIGNAC CREDIT 202	EUR	1.412	3,58	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES[M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	138	0,35	161	0,42
LU1276832125 - PARTICIPACIONES[JAN HND PAN EUR- H E	EUR	0	0,00	280	0,73
LU1280280568 - PARTICIPACIONES[GS US CORE EQUITY PT	USD	418	1,06	383	1,00
LU1379000414 - PARTICIPACIONES[CAPITAL GP INV CO AM	EUR	391	0,99	364	0,95
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES[ISHARES MSCI ACWI	USD	850	2,15	884	2,31
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE MSCI WO	EUR	348	0,88	1.107	2,89
IE0032077012 - PARTICIPACIONES[INVESCO NASDAQ-100 D	USD	206	0,52	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES[M&G LX OPTIMAL INC-E	EUR	0	0,00	1.779	4,65
LU1585265819 - PARTICIPACIONES[TIKEHAU SHORT DURTIN	EUR	2.431	6,16	2.407	6,29
LU0514695690 - PARTICIPACIONES[X MSCI CHINA UCITS E	EUR	0	0,00	242	0,63
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES[SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.966	4,98	2.047	5,35
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES[SPDR S&P 500 UCITS E	USD	683	1,73	612	1,60
LU0622664224 - PARTICIPACIONES[ROBECO FINANTIAL INS	EUR	387	0,98	381	0,99
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES[ISHARES CORE MSCI EM	EUR	639	1,62	503	1,31
FR0012599645 - PARTICIPACIONES[GROUPAMA ULT SHRT T	EUR	2.812	7,13	3.832	10,02
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES[SPDR RUSSELL US SMA	USD	253	0,64	227	0,59
DE0002635307 - PARTICIPACIONES[ISHARES STXX EUR 600	EUR	195	0,49	239	0,62
LU0113258742 - PARTICIPACIONES[SCHRODER INTL SELEC	EUR	1.318	3,34	1.299	3,40
TOTAL IIC		29.716	75,30	31.585	82,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.268	94,43	35.989	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.268	94,43	35.989	94,05

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).