PORTFOLIO DYNAMIC SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4275

Informe: Semestral del Primer semestre 2026

Gestora:	DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SA		
Grupo Gestora:	DIAGONAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SA		
Auditor:	RSM SPAIN AUDITORES SLP		
Depositario:	BANKINTER SA	**Grupo Depositario:**	BANKINTER SA
Sociedad por compartimentos: ☐		**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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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: 30-10-2015

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: Sí.
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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 1No 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 está 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.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	1.242.673,00	1.209.737,00
Nº de accionistas	112	112
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	19.721	15,8697	14,9683	15,9055
2025	18.299	15,1264	13,2783	15,1418
2024	16.593	14,1357	12,8383	14,3404
2023	15.822	12,9743	11,3606	12,9786

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50	0,43	0,93	0,50	0,43	0,93	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2025
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,27	0,64	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	1,26	1,35	1,56

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
4,91	5,63	-0,68	1,55	3,45	7,01	8,95	14,20	9,39

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

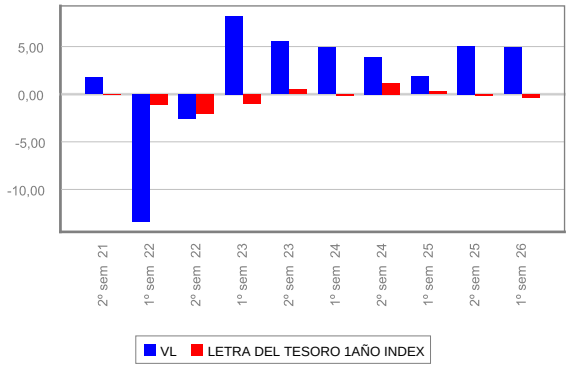
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2025	2024	2023	2021
0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,34	1,36	1,34	1,09

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones de IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintéticos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.627	94,45	17.367	94,91
Cartera Interior	220	1,12	222	1,21
Cartera Exterior	18.446	93,53	17.090	93,40
Intereses de la Cartera de Inversión	-39	-0,20	55	0,30
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.065	5,40	931	5,09
(+/-) RESTO	29	0,15		
TOTAL PATRIMONIO	**19.721**	**100,00%**	**18.298**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**18.299**	**16.534**	**18.299**	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	2,72	5,14	2,72	-43,13
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,79	4,88	4,79	5,54
(+) Rendimientos de Gestión	5,82	5,92	5,82	5,73
(+) Intereses	0,92	0,73	0,92	34,76
(+) Dividendos	0,03	0,03	0,03	-1,16
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,31	0,12	-58,56
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,75	0,14	0,75	479,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,62	-0,25	-0,62	164,81
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,56	4,93	4,56	-0,58
(+/-) Otros Resultados	0,06	0,02	0,06	188,30
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,03	-1,05	-1,03	5,27
(-) Comisión de gestión	-0,93	-0,95	-0,93	5,52
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,51
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,82
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,58
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	5,88
(+) Ingresos		0,01		-99,12
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01		-99,12
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**19.721**	**18.299**	**19.721**	

Nota: El periodo 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.

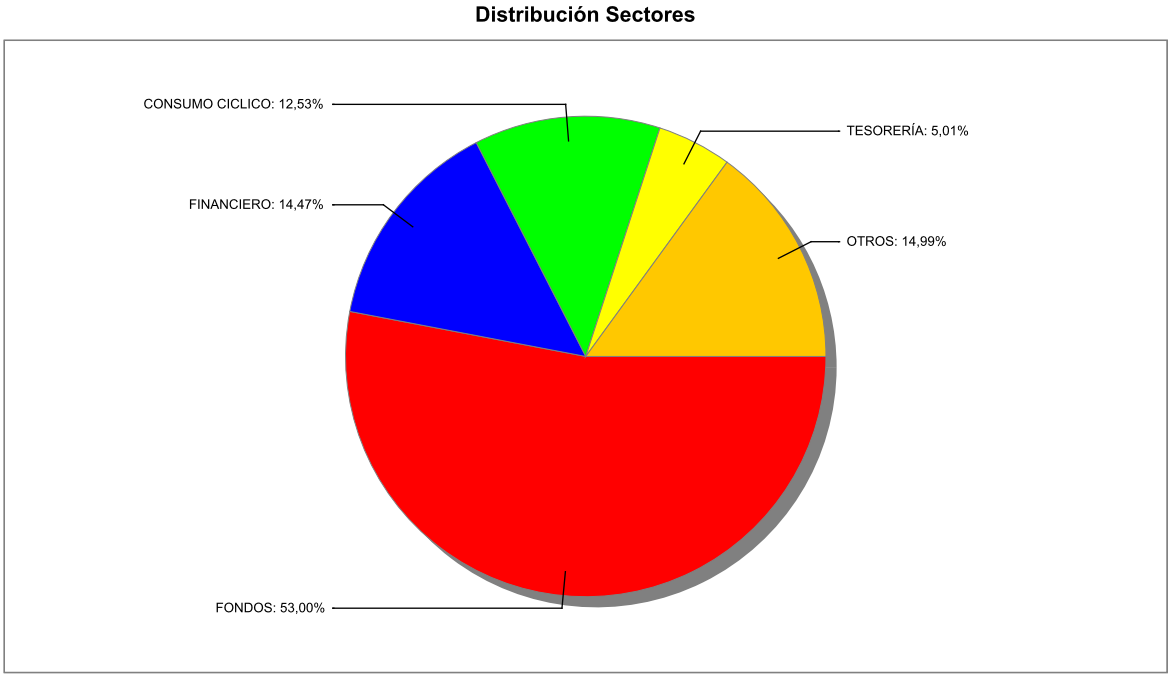
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|CAIXABANK SA|8,25|2049-06-13	EUR	220	1,12	222	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**220**	**1,12**	**222**	**1,21**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**220**	**1,12**	**222**	**1,21**
TOTAL RENTA FIJA		**220**	**1,12**	**222**	**1,21**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**220**	**1,12**	**222**	**1,21**
RENTA FIJA|SOC NAT GAZE NATUR R|4,63|2031-11-04	EUR	100	0,51		
RENTA FIJA|DEUDA ESTADO ROMANIA|2,50|2030-02-08	EUR	94	0,48		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**194**	**0,99**		
RENTA FIJA|SOFTBANK CORPORATION|4,00|2029-09-19	EUR	97	0,49		
RENTA FIJA|ALLIANZ SE|2,63|2049-04-30	EUR	182	0,92	181	0,99
RENTA FIJA|SCHAEFFLER AG|3,38|2028-10-12	EUR	188	0,95	192	1,05
RENTA FIJA|LA MONDIALE|4,38|2049-04-24	EUR	99	0,50	99	0,54
RENTA FIJA|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR			89	0,49
RENTA FIJA|MUTUELLE ASSURANCE|3,50|2049-12-21	EUR	194	0,98	190	1,04
RENTA FIJA|VALEO|1,00|2028-08-03	EUR	82	0,42	169	0,92
RENTA FIJA|TEVA PHARMA FINANCE|1,63|2028-10-15	EUR			85	0,47
RENTA FIJA|MADRILEÑA RED DE GAS|2,25|2029-04-11	EUR	90	0,46	94	0,51
RENTA FIJA|SOFTBANK GROUP CORP|5,00|2028-04-15	EUR			95	0,52
RENTA FIJA|PEMEX|4,75|2029-02-26	EUR	206	1,05	204	1,12
RENTA FIJA|BAYER AG|3,13|2079-11-12	EUR	99	0,50	98	0,54
RENTA FIJA|VOLKSWAGEN INTL FIN|3,88|2049-06-17	EUR	99	0,50	99	0,54
RENTA FIJA|BANKINTER|6,25|2049-10-17	EUR			396	2,16
RENTA FIJA|FAURECIA|3,75|2028-06-15	EUR			203	1,11
RENTA FIJA|PROSUS NV|1,54|2028-08-03	EUR	84	0,42	85	0,47
RENTA FIJA|MOL HUNGAR OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR			180	0,98
RENTA FIJA|TELECOM ITALIA SPA|1,63|2029-01-18	EUR	84	0,43	86	0,47
RENTA FIJA|GOODYEAR EUROPE BV|2,75|2028-08-15	EUR	173	0,88	177	0,97
RENTA FIJA|TDC NET A/S|5,06|2028-05-31	EUR			207	1,13
RENTA FIJA|VOLVO CAR AB|4,25|2028-05-31	EUR			201	1,10
RENTA FIJA|TELEFONICA EUROPE BV|6,14|2049-05-03	EUR	106	0,54	107	0,58
RENTA FIJA|BANKINTER|7,38|2049-05-15	EUR	212	1,08		
RENTA FIJA|BBVA|8,38|2049-09-21	EUR			219	1,20
RENTA FIJA|INEOS FINANCE PLC|1,64|2029-04-15	EUR	307	1,56	271	1,48
RENTA FIJA|ERAMET|7,00|2028-05-22	EUR	204	1,03	203	1,11
RENTA FIJA|EUTELSAT|9,75|2029-04-13	EUR			214	1,17
RENTA FIJA|COOPERATIEVE RABOBAN|3,25|2049-12-29	EUR			198	1,08
BONO|VOLKSBANK WIEN AG|5,50|2035-12-04	EUR	104	0,53		
BONO|RCI BANQUE SA|5,50|2034-10-09	EUR	104	0,53		
RENTA FIJA|FORVIA SE|5,50|2031-06-15	EUR	307	1,56		
BONO|MAHLE GMBH|6,50|2031-05-02	EUR	104	0,53		
BONO|AEGON NV|5,63|2049-10-15	EUR	205	1,04	204	1,11
BONO|HSBC HOLDINGS|4,75|2049-07-04	EUR	202	1,02		
BONO|VOLVO CAR AB|4,75|2030-05-08	EUR	206	1,04		
BONO|IWG US FINANCE LLC|5,13|2032-05-14	EUR	103	0,52		
BONO|SHIFT4 PAYMENTS INC|5,50|2033-05-15	EUR	95	0,48		
BONO|VALEO|5,13|2031-05-20	EUR	103	0,52		
BONO|CELANESE CORP|5,00|2031-04-15	EUR	100	0,51	98	0,53
BONO|BBVA|6,88|2049-12-13	EUR	216	1,09		
BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|4,07|2030-08-21	EUR	100	0,51	101	0,55
BONO|COMMERZBANK AG|7,88|2049-04-09	EUR	226	1,15		
BONO|REPSOL EUROPE FIN|4,50|2051-06-26	EUR	101	0,51		
BONO|CARNIVAL PLC|4,13|2031-07-15	EUR	100	0,51		
BONO|NISSAN MOTOR CO LTD|5,25|2029-07-17	EUR	202	1,02	206	1,13
BONO|GESTAMP AUTOMOCION S|4,38|2030-10-15	EUR	200	1,01	202	1,10
RENTA FIJA|BARRY CALLEBAUT SVCS|4,00|2029-06-14	EUR			103	0,56
RENTA FIJA|ACS|3,75|2030-06-11	EUR	100	0,51	100	0,54
RENTA FIJA|LEVI STRAUSS & CO|4,00|2030-08-15	EUR	201	1,02	203	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RENTA FIJA|ATHORA HOLDING LTD|6,63|2028-06-16	EUR	106	0,54	107	0,58
RENTA FIJA|CI FINANCIAL CORP|4,63|2031-12-12	EUR	101	0,51	101	0,55
RENTA FIJA|FINNAIR OYJ|4,25|2030-11-27	EUR	100	0,51		
RENTA FIJA|AIR FRANCE - KLM|3,88|2031-01-14	EUR	99	0,50		
RENTA FIJA|CMA CGM SA|5,00|2031-01-15	EUR	101	0,51		
RENTA FIJA|TELEPERFORMANCE|5,75|2031-11-22	EUR	106	0,54		
RENTA FIJA|GRUENENTHAL GMBH|4,63|2031-11-15	EUR	100	0,51		
RENTA FIJA|ILIAD SA|5,38|2031-05-02	EUR	106	0,54		
RENTA FIJA|TDF INFRASTRUCTURE S|3,63|2030-12-16	EUR	99	0,50		
RENTA FIJA|CPI PROPERTY GROUP S|1,75|2030-01-14	EUR	173	0,88		
RENTA FIJA|METRO AG|5,25|2030-03-05	EUR	104	0,53		
RENTA FIJA|TDC NET A/S|6,50|2031-06-01	EUR	220	1,12		
RENTA FIJA|EROSKI SOCIEDAD COOP|5,75|2031-05-15	EUR	104	0,53		
RENTA FIJA|COOPERATIEVE RABOBAN|5,52|2049-12-29	EUR	204	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**7.308**	**37,07**	**5.767**	**31,50**
RENTA FIJA|NETFLIX INC|4,38|2026-11-15	USD	86	0,44	84	0,46
RENTA FIJA|WIZZ AIR FINANCE COM|1,00|2026-01-19	EUR			83	0,45
RENTA FIJA|CECONOMY AG|6,25|2026-07-15	EUR	404	2,05	388	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**490**	**2,49**	**555**	**3,03**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**7.992**	**40,55**	**6.322**	**34,53**
TOTAL RENTA FIJA		**7.992**	**40,55**	**6.322**	**34,53**
ACCIONES|ISHARES PHYSICAL SIL	USD	65	0,33	67	0,37
ACCIONES|ISHARES PHYSICAL SIL	USD			110	0,60
ACCIONES|WISDOM TREE PHYSICAL	EUR			90	0,49
TOTAL RV COTIZADA		**65**	**0,33**	**267**	**1,46**
TOTAL RENTA VARIABLE		**65**	**0,33**	**267**	**1,46**
PARTICIPACIONES|ISHARES STXX EUR 600	EUR	186	0,94	198	1,08
PARTICIPACIONES|SPDR RUSSELL US SMA	USD	274	1,39	219	1,20
PARTICIPACIONES|GROUPAMA ULT SHRT T	EUR	905	4,59	1.393	7,61
PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI EM	EUR	522	2,65	410	2,24
PARTICIPACIONES|SPDR S&P 500 UCITS E	USD	554	2,81	496	2,71
PARTICIPACIONES|SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.919	9,73	1.839	10,05
PARTICIPACIONES|X MSCI CHINA UCITS E	EUR			209	1,14
PARTICIPACIONES|INVESCO NASDAQ-100 D	USD	153	0,78		
PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI WO	EUR	378	1,91	892	4,87
PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI ACWI	USD	579	2,94	554	3,03
PARTICIPACIONES|CAPITAL GP INV CO AM	EUR	362	1,84	338	1,84
PARTICIPACIONES|GS US CORE EQUITY PT	USD	361	1,83	331	1,81
PARTICIPACIONES|JAN HND PAN EUR- H E	EUR			189	1,03
PARTICIPACIONES|M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	110	0,56	117	0,64
PARTICIPACIONES|CARMIGNAC CREDIT 202	EUR	502	2,55		
PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI JA	EUR	149	0,75	149	0,81
PARTICIPACIONES|LA FRANCAISE TRESORE	EUR	300	1,52	1.495	8,17
PARTICIPACIONES|GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR			59	0,32
PARTICIPACIONES|AMUNDI US PIONEER FD	USD	245	1,24	215	1,18
PARTICIPACIONES|XTRACKERS MSCI WORLD	EUR	201	1,02	186	1,02
PARTICIPACIONES|ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	117	0,59	161	0,88
PARTICIPACIONES|M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	121	0,61	124	0,68
PARTICIPACIONES|APERTURE EUROPEAN IN	EUR	249	1,26	69	0,38
PARTICIPACIONES|GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	136	0,69	148	0,81
PARTICIPACIONES|BRANDES US VALUE FD$	USD	247	1,25	222	1,21
PARTICIPACIONES|SCHRODER INTL US L/C	USD	258	1,31	244	1,34
PARTICIPACIONES|VANECK DEFENSE ETF	EUR	153	0,77	187	1,02
PARTICIPACIONES|X MSCI WORLD MATE 1C	EUR	66	0,34	59	0,32
PARTICIPACIONES|GEF - FRONTIER MKT R	EUR	97	0,49		
PARTICIPACIONES|INCOMETRIC GLOBAL AR	EUR	515	2,61		
PARTICIPACIONES|M&G LX ASIAN-EUR CI	EUR	226	1,14		
PARTICIPACIONES|TIKEHAU 2027-I ACC E	EUR	504	2,55		
TOTAL IIC		**10.389**	**52,66**	**10.503**	**57,39**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**18.446**	**93,54**	**17.092**	**93,38**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**18.666**	**94,66**	**17.314**	**94,59**

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

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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)	3.687	inversión
Total subyacente tipo de cambio		**3.687**	
TOTAL OBLIGACIONES		**3.687**	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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) En esta SICAV se da la existencia de 1 accionista cuyo volumen de inversión individual representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad, concretamente uno con el 58,16%, lo que supone 722.784 títulos.
d) El importe de las operaciones de compra de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 2.001.830,30 (10,57% sobre patrimonio medio) y el importe de venta de activos financieros en los que el intermediario ha sido una entidad del grupo depositario es 3.174.356,21 (16,76% 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 reaceleración 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 eel 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 expectivas 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. En lo que respecta a la renta fija, se ha incrementado el peso en los sectores de real estate, bancario, tecnología e industrial reduciéndose el de telecomunicaciones, seguros, recursos básicos y energía con un pequeño incremento de duración y manteniéndose el rating en niveles similares a los del cierre del segundo semestre.
c) Índice de referencia.
El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 4,91% con una volatilidad del 5,50%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 19.720.811,74 euros, lo que supone un + 7,77% comparado con los 18.298.993,63 euros a cierre del semestre anterior.
En relación al número de inversores, tiene 112 accionistas, 0 más de los que había a 31/12/2025.
La rentabilidad neta de gastos de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV SA durante el semestre ha sido del 4,91% con una volatilidad del 5,50%.
El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,34% (directo 0,28% + indirecto 0,06%), siendo el del año del 0,67%.
La comisión sobre resultados acumulada es de 81638,86€.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Durante el semestre, PORTFOLIO DYNAMIC ha obtenido una rentabilidad del 4,91%. 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 así com el de activos de corto plazo se ha reducido en un 3% aproximadamente en favor de un incremento en la exposición a renta fija. Por la parte de activos de renta fija la cartera ha mantenido el mismo nivel de rating con una duración de 3 años aproximadamente. El peso en renta fija se ha incrementado con las incorporaciones de, entre otros, de los bonos de FORVIA 2031, IWG 20232, COMMERZBANK PERP 2031, HSBC PEP 2029, BANKINTER PERP 2028, TDC 2031, VOLVO 2030, BBVA PERP 2030, RABOBANK PERP 2033, VOLKSBANK 2035, FINNAIR 2030, TELEPERFOMANCE 2031 o ILIAD 2031 aunque se ha producido la venta/amortización de bonos como BANKINTER PERP 2026, FORVIA 2028, MOLHB 2027, RABOBANK PER 2026, TDC 2028, VOLVO 2028, BBVA PERP 2028, PROSUS 2028, EUTELSAT 2029 o LEVIS 20230. Como consecuencia de estas operaciones, se ha incrementado el peso en los sectores de real estate, bancario, tecnología o industrial reduciéndose el de telecomunicaciones, seguros, recursos básicos o energía. 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 9% siendo la exposición al resto de

divisas menos relevante (en torno al 5%). 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, ISHARES CORE MSCI WORLD y del ISHARES MSCI ACWI. Por la parte de renta fija, los bonos con mayor aportación han sido el INEOS 2026, BANKINTER PERP 2026, CREDIT MUTUELLE PERP 2028, ERAMET 2028 o el PEMEX 2029. La sicav invierte más del 10% de su patrimonio en otras instituciones de inversión colectiva. En concreto, las gestoras de las que se tienen IIC con mayor peso en cartera son STATE STREET (14%), BLACKROCK (10%).

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 13,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 58,04.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -459848,1 €.

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.

Durante el periodo, la IIC ha registrado una volatilidad del 5,50%, acorde con el nivel de riesgo asumido por la estrategia de inversión. A cierre del semestre, el Ratio Sharpe se sitúa en 1,58, reflejando la rentabilidad obtenida en relación con el riesgo asumido, mientras que el Ratio Sortino alcanza 1,48, proporcionando una medida de la rentabilidad ajustada al riesgo de caídas. El Downside Risk se ha situado en 3,51%, 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 ejercitará 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 la evolución de los conflictos en Irán y Ucrania y a su impacto sobre los precios energéticos, a la respuesta de los bancos centrales ante la inflación y a la evolución de la economía global. También serán relevantes los resultados empresariales, especialmente en aquellas compañías con valoraciones más exigentes, las tensiones comerciales y fiscales y el resultado de las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos, por su posible incidencia en la política económica y en los mercados.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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