

TELESCOPE BIOTECH FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 128

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE AUDITORES, S.L.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

DirecciónCL. Serrano, 37
28001 - Madrid**Correo Electrónico**

info.spain@andbank.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: 13/12/2024

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El FIL podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como en IICIL y ICIICIL, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora. No obstante, se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en activos/IIC cuya frecuencia de suscripciones y reembolsos sea inferior a la del FIL así como en acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	142.090,29	29	EUR	0,00	100000	NO	2.629	698	0	
CLASE ASESOR	125.829,53	12	EUR	0,00	100000	NO	2.829	1.900	0	
CLASE ORO	181.108,90	9	EUR	0,00	1000000	NO	3.708	2.254	300	

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2025	2024	20__
CLASE A	EUR			30-06-2026	18,5014		13,9553	0,0000	
CLASE ASESOR	EUR			30-06-2026	22,4854		16,2010	0,0000	
CLASE ORO	EUR			30-06-2026	20,4747		15,2523	10,0000	

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

(*)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:)

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,59	5,22	5,81	0,59	5,22	5,81	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE ASESOR	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE ORO	al fondo	0,45	3,41	3,86	0,45	3,41	3,86	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	32,58	39,55			

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	23,60	23,48	23,82	22,31	17,55	14,43			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,44	6,44	6,45	7,61		7,61			
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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

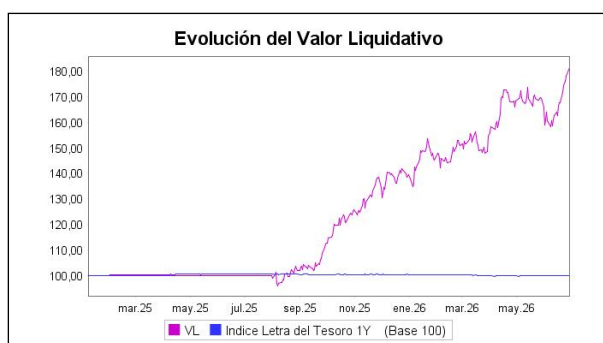
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	1,86	0,00		

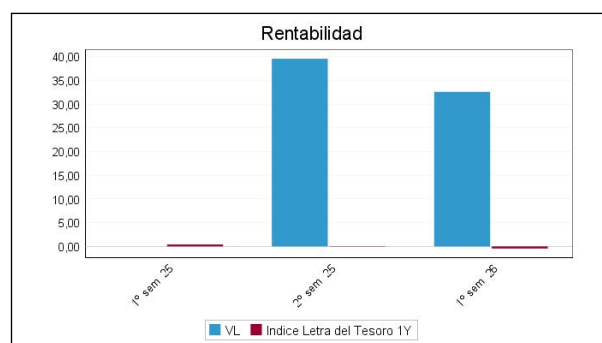
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE ASESOR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	38,79	62,01			

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	26,15	26,17	26,25	24,85	32,60	26,76			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	11,35	11,35	12,49	14,40		14,40			
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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

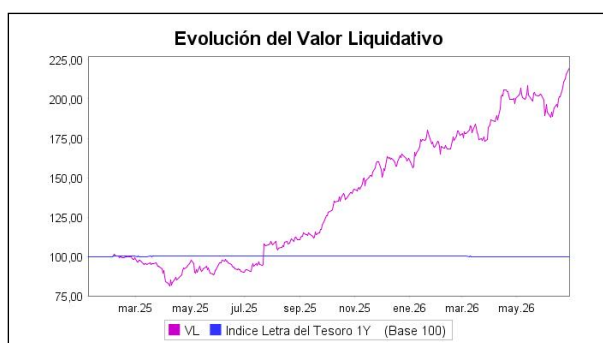
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	1,12	0,00		

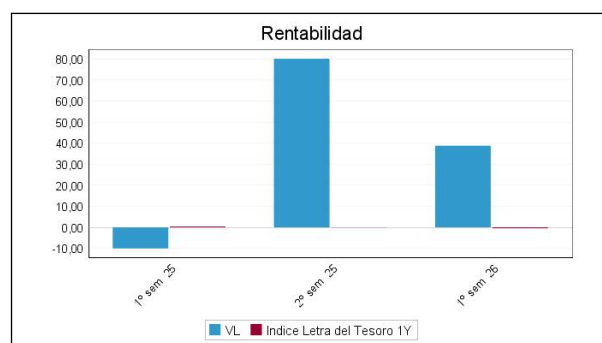
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



CLASE ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	34,24	52,52			

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	23,53	23,34	23,82	22,18	28,44	24,64			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	10,62	10,62	11,73	13,52		13,52			
LETRA 1 AÑO	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	1,57	0,00		

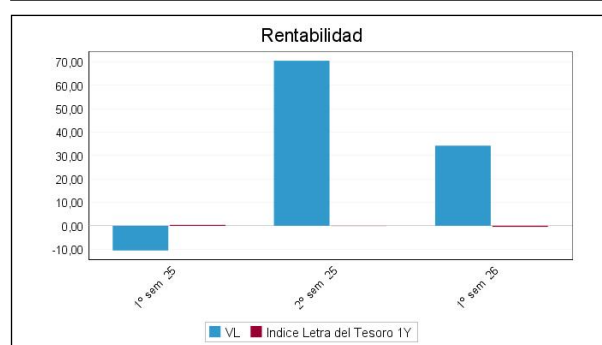
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.415	91,81	4.404	90,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	8.415	91,81	4.404	90,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	10,94	588	12,12
(+/-) RESTO	-253	-2,76	-140	-2,88
TOTAL PATRIMONIO	9.166	100,00 %	4.853	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.853	2.120	4.853	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,11	25,91	36,11	150,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	32,17	51,90	32,17	11,53
(+) Rendimientos de gestión	35,48	56,29	35,48	13,40
(-) Gastos repercutidos	3,31	4,39	3,31	35,54
- Comisión de gestión	2,92	3,69	2,92	42,41
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,39	0,70	0,39	-0,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.166	4.853	9.166	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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

Con fecha 26 de junio de 2026 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TELESCOPE BIOTECH FUND, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 128), al objeto de eliminar el periodo mínimo de permanencia establecido para el fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

J) Otras informaciones u operaciones vinculadas;

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 633,53 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 108,90 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

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 ha sido un recordatorio de que los mercados no exigen calma para comportarse bien, sino confianza en que los beneficios empresariales pueden seguir creciendo. En un periodo atravesado por un severo shock geopolítico, un repunte de la inflación y unos tipos de interés al alza, la mayoría de los grandes índices de renta variable ha terminado el semestre cerca de máximos históricos. El rasgo de fondo que ha definido estos seis meses ha sido, no obstante, un cambio de régimen en la relación entre los mercados y los bancos centrales: se ha pasado de descontar su apoyo a asumir que ese apoyo ya no está automáticamente disponible.

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el

buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

La Reserva Federal también ajustó su enfoque. Bajo la presidencia de Warsh, adoptó un marco de comunicación con menor dependencia del forward guidance y una gestión del balance orientada a su reducción. El sesgo del discurso se mantuvo del lado restrictivo a lo largo del periodo. El mercado, que a comienzos de año descontaba dos bajadas de tipos, pasó a situar el tipo de referencia estable en el rango del 3,50%–3,75% e incluso a valorar la posibilidad de subidas antes de que concluya el ejercicio, en un contexto de inflación pegajosa y actividad resistente.

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento generalizado de las curvas soberanas. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,47%, con el tramo a 30 años en el 4,95%. En la zona euro, la referencia alemana a 10 años avanzó de forma sostenida hasta el 2,83%, y el bono del Tesoro español a 10 años escaló hasta el 3,34%, su nivel más elevado desde 2025. En consecuencia, las estrategias de mayor duración tuvieron un peor comportamiento relativo en el periodo. El crédito ofreció una de las lecturas más ilustrativas del semestre: los diferenciales repuntaron con fuerza durante el episodio de tensión, con el iTraxx Crossover ampliando desde los 245 hasta cerca de los 370 puntos básicos y el índice investment grade desde los 50 hasta los 75, para retornar prácticamente a sus niveles de partida al cierre del periodo, en el entorno de los 245 y los 51 puntos básicos respectivamente. Esta recuperación en forma de V, acompañada de un mejor tono relativo del segmento high yield, se produjo en un mercado primario que registró volúmenes de emisión récord, impulsado en parte por las necesidades de financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

En renta variable, la fotografía de cierre fue netamente positiva pese al ruido geopolítico. El IBEX 35 se revalorizó un 12,5% en el semestre, situándose entre los mejores índices europeos y cotizando cerca de sus máximos históricos, por encima de los 19.400 puntos. El EuroStoxx 50 avanzó un 9,3%, superando en subida libre sus máximos previos, mientras que el S&P 500 sumó un 9,6% y el Nasdaq 100 se anotó un 19,9% al calor del auge de la inteligencia artificial. El mejor comportamiento correspondió, no obstante, a los mercados emergentes, con el MSCI Emerging Markets revalorizándose un 22,6% en el periodo.

Dentro de la renta variable, el rasgo dominante fue la rotación. Tras dos años de liderazgo concentrado en las grandes tecnológicas, el grupo de las "Siete Magníficas" quedó prácticamente plano en conjunto, mientras el capital se desplazaba con fuerza hacia los productores de chips y, muy señaladamente, hacia los fabricantes de memoria. El índice de semiconductores se revalorizó un 101,2% en el semestre, en el que ha sido su mejor comportamiento de la historia, con alzas extraordinarias en valores como SanDisk, Micron o Intel. El impulso fue igualmente intenso en Corea del Sur, donde Samsung Electronics y SK Hynix, principales fabricantes mundiales de memoria, lideraron las subidas de su mercado. En Europa, el protagonismo recayó también en el sector tecnológico, con Infineon y ASML a la cabeza. En el mercado español destacaron ACS y Acciona, con alzas próximas al 50%, junto a Repsol, Enagás y ArcelorMittal, con avances superiores al 30%; en el lado opuesto, valores como Amadeus, Fluidra y Grifols encabezaron los descensos.

El oro, por su parte, corrigió tras una prolongada revalorización. Después de marcar máximos históricos próximos a los 5.500 dólares por onza, cerró el periodo en torno a los 4.000 dólares, por debajo de su nivel de comienzos de año. Al tratarse de un activo que no ofrece rendimiento, el repunte de los tipos de interés reales elevó su coste de oportunidad y contribuyó a esta corrección.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre de 2026 se desarrolló en un entorno de mercado especialmente favorable para la estrategia del fondo. La renta variable avanzó con fuerza, impulsada por el protagonismo de la inteligencia artificial, cuyo potencial transformador —y difícil de valorar— acaparó la atención de los inversores y relegó a un segundo plano los conflictos geopolíticos, la inflación persistente, la posibilidad de nuevas subidas de los tipos de interés y la incertidumbre asociada a las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos. En este contexto, el sector biotecnológico recuperó el favor del mercado al calor de la fortaleza del sector tecnológico: el índice de referencia del sector, el ETF XBI, cerró el semestre con una revalorización cercana al 30%, encadenando uno de sus mejores periodos en años. El fondo superó tanto a su índice de referencia como al conjunto del mercado.

En coherencia con este escenario, Telescope mantuvo una elevada exposición a renta variable del sector salud, situándose de forma sostenida en la parte alta de su rango habitual, mientras que la gestión de la tesorería se siguió canalizando a través de renta fija soberana estadounidense de corto plazo. El repunte del semestre estuvo liderado por los segmentos más especulativos del mercado —compañías en fases muy tempranas de desarrollo—; frente a ello, el fondo optó por priorizar compañías en etapas iniciales de comercialización, que en el momento actual ofrecen, a juicio del equipo gestor, una combinación más atractiva de potencial de revalorización y menor riesgo. La cartera mantuvo una muy alta exposición al dólar estadounidense, sin implementar coberturas de divisa; a diferencia del primer semestre de 2025, el tipo de cambio se comportó de forma estable e incluso ligeramente favorable frente al euro, lo que contribuyó positivamente a la rentabilidad en euros.

Adicionalmente, el equipo de asesoramiento del fondo ha comenzado a incorporar herramientas de inteligencia artificial agéntica en su proceso de análisis. La gestión de inversiones es, en esencia, una disciplina intensiva en el análisis de datos —precisamente el ámbito que estas herramientas están transformando de forma más profunda—, por lo que se aplicarán con criterio para mantener al fondo a la vanguardia de este cambio.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 32,58% de rentabilidad de la CLASE A, del 38,79% de la CLASE ASESOR y del 34,24% de la CLASE ORO.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el semestre el patrimonio de la CLASE A ha subido un 276,54% y el número de partícipes ha subido un 222,22%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 32,58% y ha soportado unos gastos de 0,65% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE ASESOR ha subido un 48,87% y el número de partícipes ha subido un 33,33%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 38,79% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE ORO ha subido un 64,52% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 34,24% y ha soportado unos gastos de 0,51% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 2,52% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ejecutó nuevas inversiones manteniendo el foco en compañías con puntos de inflexión de valor relevantes en el corto y medio plazo, con especial atención a nombres en etapas iniciales de comercialización, que

combinan potencial de revalorización con un perfil de riesgo más contenido. Entre las incorporaciones recientes destacó Cytokinetics, en línea con esta orientación hacia compañías con productos ya aprobados o próximos a su lanzamiento.

La rentabilidad del fondo se apoyó de forma decisiva en los excelentes resultados clínicos publicados por varias de sus principales posiciones:

Revolution Medicines: Como mayor posición de la cartera, presentó datos muy positivos de Fase 3 en cáncer de páncreas, una de las indicaciones con peor pronóstico de la oncología y prácticamente sin avances terapéuticos en las últimas tres décadas. El estudio demostró una duplicación de la supervivencia de los pacientes frente a la quimioterapia y fue presentado en ASCO —el principal congreso mundial de especialistas en cáncer—, donde se recibió con una ovación en pie. Representa exactamente el tipo de inversión que busca el fondo: un beneficio clínico transformador para los pacientes que, con el tiempo, se refleja en la cotización.

Abivax: Publicó datos de mantenimiento de Fase 3 en colitis ulcerosa, con una eficacia sin precedentes para esta indicación. La notificación de dos casos de cáncer entre los pacientes tratados provocó inicialmente una fuerte reacción negativa del mercado ante un posible riesgo en el perfil de seguridad de la molécula; no obstante, un análisis más detallado de los datos permitió contextualizar dichos casos y la acción recuperó su valor antes del cierre del semestre. Abivax ha sido una posición relevante para el fondo tanto en 2025 como en 2026.

Cytokinetics: Una de las incorporaciones recientes del fondo, publicó datos positivos de Fase 3 en miocardiopatía hipertrófica no obstructiva, allanando el camino hacia el que sería el primer fármaco aprobado para esta enfermedad y reforzando el lanzamiento en curso de su producto, ya aprobado para tratar la forma obstructiva.

En el lado negativo, Wave Life Sciences —una de las posiciones que más rentabilidad aportó al fondo en 2025— corrigió durante el semestre. Su terapia, orientada a reducir la grasa visceral y mejorar la salud cardiovascular, suscitó dudas en el mercado sobre la magnitud del beneficio que su mecanismo de acción podría ofrecer en última instancia. El equipo de asesoramiento sigue viendo un potencial real en el programa y considera que el próximo estudio de Fase 2 constituirá un punto de inflexión importante, al ofrecer la primera oportunidad de demostrar su impacto clínico.

Por lo que respecta a la divisa, y a diferencia del primer semestre de 2025, el dólar estadounidense se mantuvo estable e incluso se apreció ligeramente frente al euro, lo que contribuyó a cerrar un semestre con resultados muy positivos para el fondo.

El portafolio generó rentabilidades extraordinarias en el sector biotecnológico y de farmacéuticas clínicas, impulsado por fuertes subidas en posiciones clave de oncología y terapias avanzadas. El mayor contribuidor individual con amplia diferencia fue Revolution Medicines (rentabilidad +141,54%, contribución +11,42%), seguido por avances masivos en Oruka Therapeutics (rentabilidad +222,54%, contribución +6,11%) y Erasca (rentabilidad +343,34%, contribución +3,65%). Asimismo, aportaron una tracción alcista muy destacada Sutro Biopharma (rentabilidad +131,08%, contribución +2,76%) y Protagonist Therapeutics (rentabilidad +44,17%, contribución +2,28%).

Las pérdidas del portafolio se mantuvieron acotadas, aunque se vieron parcialmente lastradas por severos ajustes en firmas seleccionadas de terapias genéticas y dirigidas. El detractor individual más significativo fue WAVE Life Sciences (rentabilidad -64,89%, contribución -3,32%), seguido de caídas acusadas en Verastem (rentabilidad -44,00%, contribución -0,89%) y la multinacional AstraZeneca (rentabilidad -7,51%, contribución -0,59%). Restaron también de forma sustancial Crinetix Pharmaceuticals (rentabilidad -17,42%, contribución -0,56%) y Context Therapeutics (rentabilidad -61,29%, contribución -0,49%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la CLASE A en el periodo ha sido del 23,6% (anualizada), la de la CLASE ASESOR ha sido del 26,15% (anualizada), y la de la CLASE ORO ha sido del 23,53% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo de la CLASE A ha sido del 6,44%, el de la CLASE ASESOR ha sido del 11,35% y el de la CLASE ORO ha sido del 10,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2026 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las fuerzas que marcaron el primer semestre de 2026 seguirán ocupando un lugar central en los mercados. El impacto de la inteligencia artificial sobre la economía y el empleo se irá poniendo de manifiesto de forma gradual, y el mercado continuará ajustándose a ello. En paralelo, persisten riesgos relevantes —conflictos geopolíticos, una inflación que no termina de ceder, la posibilidad de nuevas subidas de tipos y la incertidumbre política asociada a las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.— que podrían traducirse en episodios puntuales de volatilidad.

Perspectivas del sector biotecnológico: El sector afronta el resto del ejercicio en un entorno más favorable, sostenido por una FDA percibida como más receptiva —lo que se interpreta como un catalizador para agilizar la aprobación de nuevos fármacos— y por una actividad de M&A que se mantiene intensa. Operaciones como las adquisiciones de Apogee Therapeutics (por AbbVie, por 10.900 millones de dólares) y Nuvalent (por GSK, por 10.600 millones de dólares) confirman que los compradores siguen dispuestos a pagar primas elevadas por activos clínicos de calidad. No obstante, conviene recordar que la biotecnología es un sector de elevada volatilidad, capaz de registrar movimientos muy pronunciados en ambas direcciones.

La sanidad como valor refugio: A medida que se automatiza una parte creciente de la economía, el valor del cuidado humano tiende a aumentar en lugar de disminuir. La sanidad no es inmune a la disrupción de la inteligencia artificial, pero conserva un fuerte componente humano que la está convirtiendo, de forma discreta, en un sector refugio para los inversores. Por encima de todo, la innovación y el desarrollo de tratamientos capaces de cambiar la práctica clínica siguen siendo el principal motor de creación de valor en el sector, tal y como demostraron varias de las principales posiciones del fondo durante el semestre.

Estrategia de gestión: Telescope mantendrá una gestión activa, con una rotación de cartera marcada por el calendario de resultados clínicos y centrada en compañías cuyo avance científico pueda traducirse en creación de valor. Se seguirá priorizando a las compañías en etapas iniciales de comercialización, por su binomio más atractivo de rentabilidad y riesgo, y se mantendrá la exposición al dólar estadounidense sin contemplar, por el momento, la implementación de coberturas de divisa.

En conclusión, el fondo afronta la segunda mitad de 2026 con confianza en una estrategia que sitúa la ciencia en primer plano. Su desempeño estará determinado, ante todo, por los resultados clínicos y comerciales de las compañías en cartera, sin perder de vista la gestión de los riesgos macroeconómicos y sectoriales que siguen presentes.

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total