

**MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 529

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.  
Deloitte, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

**Dirección**CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid**Correo Electrónico**[info.spain@andbank.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 03/06/1999

**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 de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre 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 IICs, 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

En caso de invertir su patrimonio en renta fija la duración se situará entre cero y quince años.

La Sociedad podrá estar invertida en activos denominados en divisas no euro hasta un 50% de su exposición total.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad

**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                 | 0,88           | 0,75             | 0,88 | 1,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,14           | 1,57             | 1,14 | 1,57 |

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                   | 1.026.566,00   | 1.032.914,00     |
| Nº de accionistas                               | 56,00          | 165,00           |
| 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 | 14.373                                   | 14,0014           | 12,3253 | 14,1214 |
| 2025                | 12.731                                   | 12,3249           | 10,4539 | 12,3414 |
| 2024                | 11.255                                   | 10,8962           | 9,7097  | 10,9688 |
| 2023                | 10.078                                   | 9,7981            | 8,8694  | 9,7981  |

### 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     | 0,15                    | 0,00         | 0,15  | 0,15         | 0,00         | 0,15  | 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)

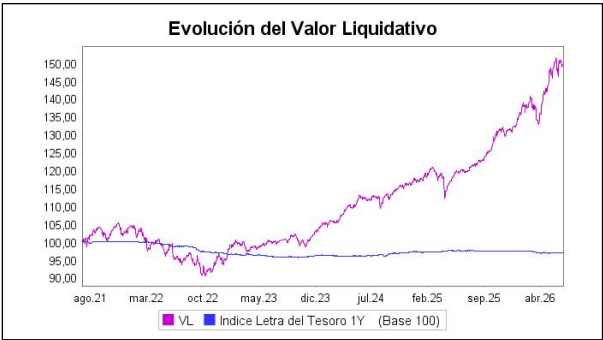
| Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| 13,60          | 12,00           | 1,43   | 5,02   | 5,28   | 13,11 | 11,21 | 10,47 | 12,22 |

| 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)     | 0,29           | 0,15            | 0,14   | 0,14   | 0,15   | 0,59  | 0,67 | 0,70 | 0,50 |

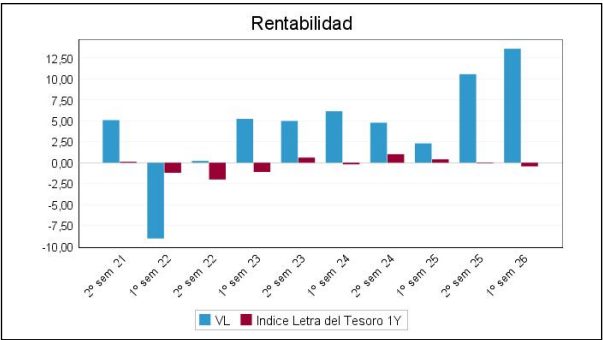
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 13.841             | 96,30              | 12.691               | 99,69              |
| * Cartera interior                          | 3.801              | 26,45              | 4.406                | 34,61              |
| * Cartera exterior                          | 9.983              | 69,46              | 8.232                | 64,66              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 57                 | 0,40               | 53                   | 0,42               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.150              | 8,00               | 364                  | 2,86               |
| (+/-) RESTO                                 | -618               | -4,30              | -324                 | -2,54              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 14.373             | 100,00 %           | 12.731               | 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)                                  | 12.731                       | 11.514                         | 12.731                    |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -0,64                        | 0,00                           | -0,64                     | 603.407,84                                |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 12,74                        | 9,98                           | 12,74                     | 42,14                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 17,27                        | 13,56                          | 17,27                     | 41,86                                     |
| + Intereses                                                                     | 0,56                         | 0,76                           | 0,56                      | -17,65                                    |
| + Dividendos                                                                    | 0,20                         | 0,19                           | 0,20                      | 18,47                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,10                        | -0,05                          | -0,10                     | 118,11                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 17,20                        | 12,16                          | 17,20                     | 57,50                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -1,02                        | -0,07                          | -1,02                     | 1.632,96                                  |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,23                         | 0,59                           | 0,23                      | -57,09                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,20                         | -0,02                          | 0,20                      | -1.097,56                                 |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -4,53                        | -3,58                          | -4,53                     | 41,08                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,15                        | -0,15                          | -0,15                     | 9,64                                      |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 9,56                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | 9,96                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 33,30                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -4,30                        | -3,34                          | -4,30                     | 43,29                                     |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 14.373                       | 12.731                         | 14.373                    |                                           |

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

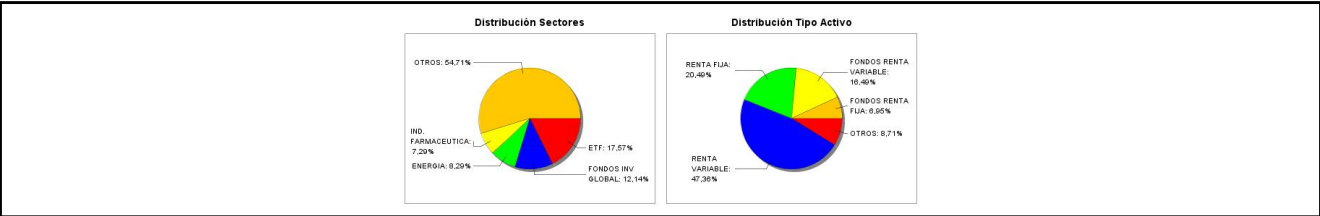
3. Inversiones financieras

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                 | 529              | 3,67  | 528              | 4,15  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 203              | 1,41  | 206              | 1,62  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 1.601            | 12,57 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 732              | 5,08  | 2.335            | 18,34 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.857            | 19,88 | 2.071            | 16,27 |
| 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                      | 2.857            | 19,88 | 2.071            | 16,27 |
| TOTAL IIC                                 | 212              | 1,47  | 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    | 3.801            | 26,43 | 4.406            | 34,61 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.213            | 15,39 | 1.841            | 14,45 |
| 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                          | 2.213            | 15,39 | 1.841            | 14,45 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.951            | 27,49 | 3.810            | 29,94 |
| 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                      | 3.951            | 27,49 | 3.810            | 29,94 |
| TOTAL IIC                                 | 3.822            | 26,60 | 2.582            | 20,27 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 9.986            | 69,48 | 8.234            | 64,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 13.786           | 95,91 | 12.640           | 99,27 |

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/ Futuro Mini Dolar Euro CME 09/26 | 4.558                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                     | 4558                         |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                                     | 4558                         |                          |

4. Hechos relevantes

|                                                      | SI | NO |
|------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones         |    | X  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2026 que representa:</p> <p>- Accionista 1: 52,52% del capital</p> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 105.879.209,53 euros (779,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 107.988.349,43 euros (795,46% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 45,00 euros.F) Parts. Merchfondo FI por un importe de 200.000,00 euros que ha supuesto un 1,47% sobre el patrimonio.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

periodo: Corretajes: 0,000044%

#### H) Otras 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 1.087,65 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. HAMCO SICAV GLOBAL VALUE Clase I (LU3038482231) en media en el periodo de 316.325,72 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 0,00 euros. Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 231.090,61 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 91,80 euros. Parts. Merchfondo FI (ES0162332037) en media en el periodo de 202.879,33 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 435,22 euros.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales. El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 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 este 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 DE LA SICAV.

#### 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

Durante el primer semestre de año, hemos seguido con la estrategia de mantener una cartera de renta variable en compañías como hiperescaladores y de semiconductores americanos mezclando con una cartera centrada en España, sobre todo en el sector de construcción, salud y utilities. Además, seguimos buscando alfa de mercado a través de fondos de inversión globales temáticos. En renta fija, mantenemos la estructura de los últimos meses e invertimos nuestra liquidez en dólares en deuda americana para conseguir un retorno adicional.

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 13,6% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 12,9% y el número de partícipes ha caído un 66,06%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 13,6% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 52%, de la cual hay un 12% a través de fondos de inversión y un 35% a través de acciones globales.

Durante el semestre, en lo que respecta a nuestra cartera de renta variable, sobre todo hemos vendido nuestra cartera del sector bancario recogiendo beneficios por la gran rentabilidad conseguida durante el año 2025. Con estas ventas, hemos ido incorporando nombres del sector de la construcción y real estate, como ACS, Merlin y Colonial, y compañías utilities como Iberdrola y Endesa.

Mantenemos nuestra posición en el ecosistema de la IA a través de hiperescaladores (Alphabet, Microsoft y Amazon) y semiconductores (Nvidia, Micron, ASML).

Dentro de nuestra inversión en fondos de inversión, mantenemos temáticas como el agua, robótica e IA, e incorporamos ETFs de utilities y materias primas para buscar rendimientos en sectores con potencial por el aumento del gasto en infraestructura.

En lo que respecta a la Renta fija, a lo largo del semestre, hemos incorporado deuda americana para conseguir un retorno adicional canalizando nuestra liquidez en dólares. Por lo demás, mantenemos nuestra estructura de emisiones en renta fija.

Seguimos con nuestra convicción en materias primas a través de la inversión en ETFs de oro, debido a su figura de activo refugio y flujos actuales y tomamos posición en un fondo que invierte en toda la cadena de valor del uranio.

El resultado de la SICAV en el periodo de referencia ha sido de un 13,60% sobre el patrimonio medio. En renta fija directa la contribución fue positiva del 0,36%. En lo que respecta a los fondos han sumado un 1,02%, la renta variable ha aportado

un 13,15%, en derivados contribuyendo negativamente un -1,17% y la posición en cash aportó un +0,22%.

En lo que se refiere al comportamiento de los distintos activos durante el semestre, los mayores contribuidores en positivo han sido: MICRON (496 p.b), AMD (428 p.b) y ASML (224 p.b). Los mayores detractores en rentabilidad los encontramos en GRIFOLS (53 p.b), MICROSOFT (38 p.b) y ATRYS HEALTH (35 p.b).

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 ha operado con instrumentos derivados. Se ha ido cubriendo la posición de compañías americanas comprando futuros mini eurodólar, para evitar tener mucha exposición a la divisa americana. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,02% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 15,9%, por su exposición a derivados mini eurodólar e IICS.

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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 28,07% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE (3,68%), Parts. Amundi Money Mkt USD-IUC (3,05%), y Parts. Parvest Aqua-I (3,03%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,14%.

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 LA SICAV.

No aplicable

### 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](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 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, 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.

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 18/06/2026 de ES0105148003 A.AtrysHea, votando a favor en todos los puntos. Además, también se delegó el voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 17/06/2026 de ES0105093001 Ac.Gigas H. donde se votó a favor en todos los puntos

#### 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 DE LA SICAV.

Cerramos un primer semestre en 2026 donde los mercados han tenido que lidiar con un conflicto geopolítico entre Estados Unidos e Irán, el cual, ha generado un aumento de la inflación debido al cierre del estrecho de Ormuz durante varios meses por donde pasa el 20% del petróleo mundial y derivados del crudo

A pesar de estos obstáculos, la renta variable ha estado soportada por el crecimiento de beneficios de las empresas y las revisiones positivas para los próximos trimestres. sobre todo, en Estados Unidos que fueron los mejores resultados en los últimos 5 años. Seguimos positivos en todo el ecosistema de la IA, a pesar de los ruidos o focos de riesgo en relación con el capex de los hiperescaladores, la monetización y el exceso o no de computación.

En renta fija, la evolución de las curvas europeas y americanas han estado marcadas por la volatilidad debido al aumento de los precios de la energía y el consecuente aumento de la inflación tanto general como subyacente. Aquí seguiremos siendo tácticos buscando niveles atractivos tanto en gobiernos, deuda emergente o crédito cuando el mercado de renta fija nos lo permita.

En líneas generales, seguiremos atentos a los efectos de segunda ronda por el aumento de la inflación, a la evolución del tratado MOU entre Estados Unidos e Irán y a los próximos resultados empresariales de 2026 para ver si sigue la buena tendencia o bien hay una ralentización.

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  |
| ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23               | EUR    | 206              | 1,43  | 202              | 1,58  |
| ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13           | EUR    | 220              | 1,53  | 223              | 1,75  |
| ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14   | EUR    | 102              | 0,71  | 104              | 0,82  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 529              | 3,67  | 528              | 4,15  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                  |        | 529              | 3,67  | 528              | 4,15  |
| XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02             | EUR    | 203              | 1,41  | 206              | 1,62  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA                               |        | 203              | 1,41  | 206              | 1,62  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0000012729 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02    | EUR    | 0                | 0,00  | 1.601            | 12,57 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                      |        | 0                | 0,00  | 1.601            | 12,57 |
| TOTAL RENTA FIJA                                           |        | 732              | 5,08  | 2.335            | 18,34 |
| ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de C               | EUR    | 6                | 0,04  | 0                | 0,00  |
| ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial                    | EUR    | 113              | 0,79  | 0                | 0,00  |
| ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA                    | EUR    | 263              | 1,83  | 304              | 2,39  |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.                 | EUR    | 538              | 3,74  | 321              | 2,52  |
| ES0105093001 - ACCIONES Gigas Hosting, S.A.                | EUR    | 19               | 0,13  | 18               | 0,14  |
| ES0105102000 - ACCIONES Agile Content                      | EUR    | 0                | 0,00  | 9                | 0,07  |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties                  | EUR    | 115              | 0,80  | 0                | 0,00  |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja                            | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 0,55  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                          | EUR    | 0                | 0,00  | 104              | 0,82  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                          | EUR    | 437              | 3,04  | 0                | 0,00  |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                                | EUR    | 386              | 2,69  | 255              | 2,00  |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell                     | EUR    | 0                | 0,00  | 151              | 1,19  |
| ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group               | EUR    | 412              | 2,87  | 246              | 1,93  |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.               | EUR    | 0                | 0,00  | 151              | 1,19  |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA                             | EUR    | 399              | 2,77  | 0                | 0,00  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 160              | 1,26  |
| ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA                        | EUR    | 170              | 1,18  | 281              | 2,21  |
| TOTAL RV COTIZADA                                          |        | 2.857            | 19,88 | 2.071            | 16,27 |
| 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                                       |        | 2.857            | 19,88 | 2.071            | 16,27 |
| ES0162332037 - PARTICIPACIONES MERCHFONDO F.I.             | EUR    | 212              | 1,47  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                                  |        | 212              | 1,47  | 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                     |        | 3.801            | 26,43 | 4.406            | 34,61 |
| US91282CQU89 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2031-05-31        | USD    | 436              | 3,03  | 0                | 0,00  |
| US91282CHK09 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2028-06-30        | USD    | 436              | 3,03  | 0                | 0,00  |
| US91282CNT44 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-08-15        | USD    | 0                | 0,00  | 86               | 0,67  |
| US91282CJA09 - BONO US TREASURY N/B 4,63 2028-09-30        | USD    | 0                | 0,00  | 329              | 2,58  |
| US91282CNX55 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2030-08-31        | USD    | 0                | 0,00  | 85               | 0,67  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                  |        | 872              | 6,06  | 500              | 3,92  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29               | EUR    | 205              | 1,43  | 206              | 1,62  |
| XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15 | EUR    | 104              | 0,72  | 105              | 0,82  |
| US172967KA87 - BONO CITIGROUP INC 4,45 2027-09-29          | USD    | 173              | 1,20  | 170              | 1,33  |
| FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-04-17               | EUR    | 98               | 0,68  | 101              | 0,79  |
| US05964HAV78 - BONO BANCO SANTANDER SA 6,92 2033-08-08     | USD    | 190              | 1,32  | 189              | 1,48  |
| FR001400EFQ6 - BONO Electricite de Franc 7,50 2049-12-06   | EUR    | 215              | 1,50  | 218              | 1,71  |
| XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30           | EUR    | 356              | 2,48  | 354              | 2,78  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 1.341            | 9,33  | 1.342            | 10,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                  |        | 2.213            | 15,39 | 1.841            | 14,45 |
| 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                                           |        | 2.213            | 15,39 | 1.841            | 14,45 |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic               | USD    | 203              | 1,42  | 365              | 2,86  |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold               | EUR    | 679              | 4,72  | 929              | 7,30  |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE                 | EUR    | 664              | 4,62  | 0                | 0,00  |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor               | USD    | 167              | 1,16  | 0                | 0,00  |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet                           | USD    | 250              | 1,74  | 400              | 3,14  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                    | EUR    | 172              | 1,20  | 415              | 3,26  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD                | GBP    | 0                | 0,00         | 150              | 1,18         |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp                 | USD    | 175              | 1,22         | 119              | 0,94         |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp              | USD    | 229              | 1,59         | 247              | 1,94         |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway          | USD    | 548              | 3,81         | 257              | 2,02         |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS         | CHF    | 247              | 1,72         | 212              | 1,66         |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.            | USD    | 125              | 0,87         | 197              | 1,54         |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.           | USD    | 202              | 1,41         | 243              | 1,91         |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia                       | EUR    | 289              | 2,01         | 279              | 2,19         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>3.951</b>     | <b>27,49</b> | <b>3.810</b>     | <b>29,94</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | <b>3.951</b>     | <b>27,49</b> | <b>3.810</b>     | <b>29,94</b> |
| LU1752457405 - PARTICIPACIONES JSS Sustainable Equi | EUR    | 241              | 1,68         | 0                | 0,00         |
| LU3038482231 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE   | EUR    | 310              | 2,15         | 299              | 2,35         |
| IE0002PG6CA6 - PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth an | EUR    | 225              | 1,57         | 100              | 0,79         |
| IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI | EUR    | 229              | 1,59         | 0                | 0,00         |
| LU1279333329 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics    | USD    | 223              | 1,55         | 0                | 0,00         |
| LU222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent  | EUR    | 234              | 1,63         | 230              | 1,80         |
| LU1244894827 - PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild | EUR    | 191              | 1,33         | 173              | 1,36         |
| LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB  | EUR    | 241              | 1,68         | 253              | 1,99         |
| LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua         | EUR    | 435              | 3,03         | 297              | 2,33         |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE          | EUR    | 0                | 0,00         | 904              | 7,10         |
| DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P | EUR    | 198              | 1,38         | 0                | 0,00         |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite   | EUR    | 328              | 2,28         | 325              | 2,55         |
| DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX    | EUR    | 529              | 3,68         | 0                | 0,00         |
| LU0568621022 - PARTICIPACIONES Amundi Money Mkt     | USD    | 438              | 3,05         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>3.822</b>     | <b>26,60</b> | <b>2.582</b>     | <b>20,27</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>9.986</b>     | <b>69,48</b> | <b>8.234</b>     | <b>64,66</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>13.786</b>    | <b>95,91</b> | <b>12.640</b>    | <b>99,27</b> |

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 periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 105.879.209,53 euros (779,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 107.988.349,43 euros (795,46% del patrimonio medio del periodo).