

GESEM, FI
Nº Registro CNMV: 5168

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
GESEM AUDITORES, VICENTE PERTUSA Y CÍA., S.L.P.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL. 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 COMPARTIMENTO

GESEM / AGRESIVO FLEXIBLE

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. De obtenerse dividendos y/o cupones, se realizarán anualmente reembolsos obligatorios de participaciones por un porcentaje variable sometido a retención legal, reembolsando los rendimientos netos acumulados por dividendos y/o cupones. Se realizarán reembolsos a los partícipes que lo sean a 31 de enero de cada año, abonándose en su cuenta corriente el 3º día hábil posterior a esa fecha, con el valor liquidativo del 2º día hábil posterior a dicha fecha. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Compartimento 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	0,04	0,02	0,04	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	0,41	0,48	0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	517.863,74	524.211,10
Nº de Partícipes	62	58
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.501	14,4835
2025	7.178	13,6926
2024	6.918	13,2676
2023	6.328	11,7455

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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,78	10,19	-4,00	2,36	4,03	3,20	12,96	13,51	23,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	10-06-2026	-1,75	19-03-2026	-3,48	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	08-04-2026	2,34	08-04-2026	2,33	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	9,71	10,02	7,78	7,22	10,38	7,71	8,07	9,98
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,55	7,55	7,48	7,26	7,45	7,26	7,25	7,97	5,79

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,34	0,34	1,36	1,40	1,45	1,21

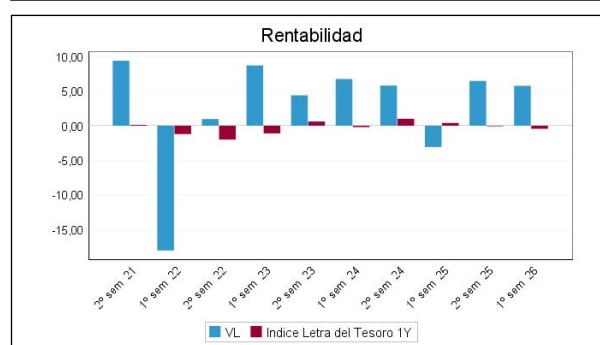
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.241	83,20	5.998	83,56
* Cartera interior	836	11,15	950	13,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.397	71,95	5.037	70,17
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,11	11	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.242	16,56	1.166	16,24
(+/-) RESTO	17	0,23	14	0,20
TOTAL PATRIMONIO	7.501	100,00 %	7.178	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.178	6.663	7.178	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,23	1,11	-1,23	-213,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,72	6,22	5,72	-5,84
(+) Rendimientos de gestión	6,40	6,89	6,40	-4,97
+ Intereses	0,16	0,25	0,16	-35,24
+ Dividendos	0,36	0,27	0,36	37,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-93,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	2,97	0,27	-90,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,23	3,48	5,23	53,77
± Otros resultados	0,39	0,00	0,39	7.958,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,64	-0,69	9,76
- Comisión de gestión	-0,52	-0,53	-0,52	0,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-1,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,11	122,04
(+) Ingresos	0,00	-0,04	0,00	-112,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	84,74
+ Otros ingresos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.501	7.178	7.501	

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

3. Inversiones financieras

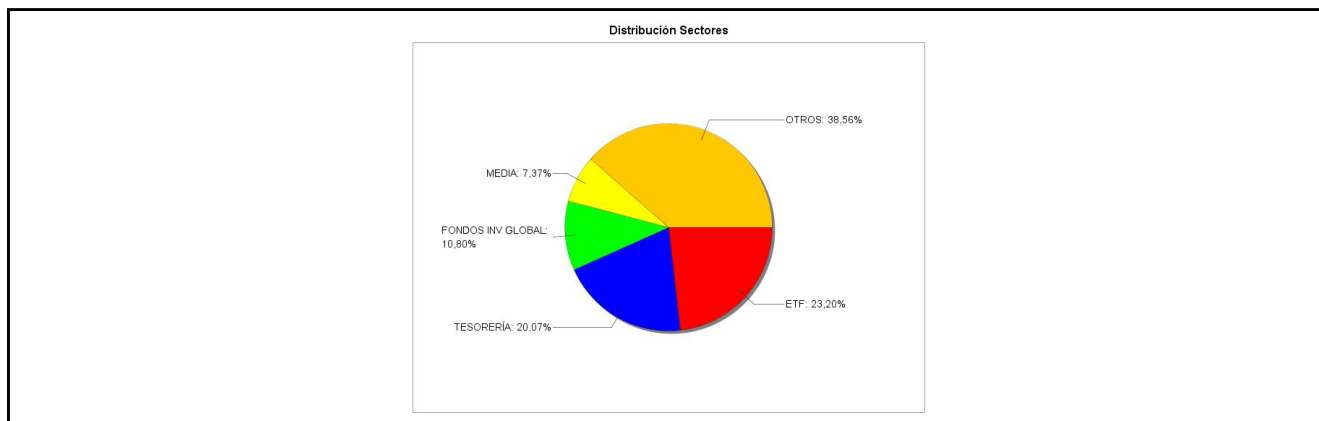
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	295	3,94	97	1,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	238	3,17	551	7,68
TOTAL RENTA FIJA	533	7,11	648	9,03
TOTAL RV COTIZADA	303	4,04	302	4,21
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	303	4,04	302	4,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	836	11,15	950	13,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182	2,43	183	2,55
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	182	2,43	183	2,55
TOTAL RV COTIZADA	2.241	29,87	2.255	31,42
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	2.241	29,87	2.255	31,42
TOTAL IIC	2.974	39,65	2.599	36,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.397	71,95	5.037	70,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.233	83,10	5.987	83,40

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 30-06-2026 que representan: - Participe 1: 23,42% del patrimonio - Participe 2: 36,74% del patrimonio D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 41.104.493,00 euros (571,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.423.687,28 euros (576,22% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 61,00 euros. F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. 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 1.119,62 euros por saldos acreedores y deudores.

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 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

Durante el primer semestre de 2026, la cartera mantuvo una exposición mayoritaria a activos de renta variable, tanto de forma directa como a través de fondos y ETF, si bien se produjeron ajustes en la asignación por clases de activo orientados a reducir el peso de la liquidez e incrementar la exposición a renta fija y a fondos de renta variable. En términos cuantitativos, la liquidez se redujo del 24,11% al 19,96% del patrimonio, lo que supone una disminución de 4,15 puntos porcentuales. Por el contrario, la renta fija aumentó del 4,05% al 6,47% del patrimonio, con un incremento de 2,42 puntos porcentuales, mientras que los fondos de renta variable pasaron del 28,10% al 31,57%, aumentando 3,47 puntos porcentuales. La renta variable directa se redujo moderadamente del 35,63% al 33,92%, sin alterar el sesgo global de la cartera hacia activos de riesgo.

La cartera mantuvo una diversificación geográfica amplia, con predominio de Norteamérica, que representaba el 44,95% de la exposición a renta variable a cierre del periodo, frente al 45,61% al inicio. La exposición a la zona euro pasó del 27,55% al 26,55%. En el ámbito de divisas, se produjo un ligero aumento de la exposición al dólar estadounidense, que pasó del

49,44% al 51,24%, con una reducción paralela del peso del euro desde el 41,77% al 40,12%. La exposición a libra esterlina se mantuvo en niveles similares, al pasar del 7,71% al 7,95%.

En renta fija, la cartera cerró el semestre con una TIR media del 5,49% y una duración media de 1,76 años, reflejando un posicionamiento en instrumentos de duración reducida y vencimientos cortos, complementado con una posición en deuda pública española y determinadas emisiones corporativas en dólares y libras. La mayor exposición a renta fija durante el periodo se materializó, principalmente, mediante pagarés corporativos y el mantenimiento de una posición relevante en Bonos del Estado 5,15% 31/10/2028, que representaba el 3,17% del patrimonio al cierre.

A cierre de junio, la concentración de la cartera seguía siendo moderada. Las cinco principales posiciones representaban aproximadamente el 22,58% del patrimonio y las diez principales el 37,18%, con un peso destacado de ETF Proshares QQQUltra, que alcanzaba el 9,04% del patrimonio. Entre las principales posiciones también figuraban RobecoSAM SU-WATER -I Eur, Airbus Group, Alphabet Inc-CI A, Alphabet Inc-CI C y Bonos del Estado 5,15% 31/10/2028.

En conjunto, las decisiones adoptadas durante el semestre supusieron una reducción del peso de la tesorería, un refuerzo de la exposición en fondos de renta variable y una mayor presencia de instrumentos de renta fija de corto plazo, sin modificar de forma sustancial la estructura geográfica general de la cartera.

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 5,78% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 4,5% y el número de partícipes ha subido un 6,9%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,78% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos.

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 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se llevaron a cabo varias operaciones concretas con impacto material en la composición de la cartera. En renta fija, destacó la amortización de Pagarés ENCE 26/02/26 por importe de 100.000 euros, que fue sustituida por nuevas inversiones en pagarés corporativos de corto plazo. En particular, se incorporaron Pagarés Acciona 21/10/26 y Pagarés Acciona 27/01/27, con un peso en cartera a cierre de aproximadamente el 1,32% y el 1,31% del patrimonio, respectivamente, así como Pagarés Urbaser 30/10/2026, con un peso aproximado del 1,32%. Estas operaciones explican buena parte del incremento de la exposición a renta fija observado durante el periodo para hacer una gestión más eficiente de la liquidez de la cartera.

En renta variable, la principal incorporación fue Blackstone Secured Lending F, adquirida el 5 de mayo de 2026 por importe de 85.745,40 dólares, y que representaba aproximadamente el 1,12% del patrimonio a cierre del semestre. La fuerte caída que han experimentado las compañías ligadas a la financiación privada de por las dudas respecto al sector de software ha hecho que BDC's como el que hemos comprado tengan una rentabilidad por dividendo en estos momentos superior al 12%.

En sentido contrario, las principales desinversiones materiales del semestre correspondieron a la venta de 750 acciones de Booking Holdings Inc el 5 de mayo de 2026, con un líquido de 105.559,46 dólares, y a la venta de 115 acciones de Accenture Plc CI A el 18 de junio de 2026, con un líquido de 13.328,17 dólares.

En cuanto a los principales motores y mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera durante el periodo, destacaron

de forma positiva las posiciones en Proshares ultra qqq (+2,82%), Alphabet inc (+1,03%) y Air liquide sa (+0,47%). En contraposición, el comportamiento de los mayores detractores de rentabilidad estuvo liderado por Booking holdings inc (-0,43%), Coloplast-b (-0,36%) y Microsoft corp (-0,23%), que penalizaron ligeramente el resultado del fondo.

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 25,94%, debido a su exposición en IIC.

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 39,65% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Proshares QQQUltra (9,04%), Parts. RobecoSAM SU-WATER -I Eur (3,53%), y Parts. Pictet-Water I EUR (3,12%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,48%.

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 del fondo en el periodo ha sido del 9,94% (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 menor 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 del fondo ha sido del 7,55%.

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 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.

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.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una profunda transformación estructural de los mercados de renta variable, desplazando a los factores macroeconómicos tradicionales como principal motor del comportamiento bursátil. La elevada concentración del mercado continúa siendo una de sus características más relevantes, con las diez mayores compañías representando cerca del 40% del S&P 500 y el sector de semiconductores consolidándose como el principal líder del índice tras multiplicar su peso en los últimos años. Paralelamente, la inversión pasiva mantiene un fuerte impulso, impulsada por entradas récord en ETFs y un crecimiento sostenido de la participación de los hogares estadounidenses en los mercados, especialmente entre los segmentos de menor patrimonio, que además mantienen elevados niveles de liquidez disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, el inversor minorista ha dejado de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una fuente estructural de demanda. La actividad de negociación alcanzó máximos históricos durante mayo y junio, con compras récord tanto en acciones como en opciones y una clara preferencia por aprovechar las caídas del mercado para aumentar posiciones. Este comportamiento se concentra, además, en los mismos sectores que lideran los índices, especialmente tecnología y semiconductores, reforzando aún más la concentración del mercado.

Por otro lado, el uso del apalancamiento continúa aumentando a través de instrumentos como las opciones con vencimiento el mismo día (0DTE) y los ETFs apalancados, cuyos activos bajo gestión también alcanzan máximos históricos. Este incremento del apalancamiento está elevando los costes de financiación y amplificando los movimientos del mercado, especialmente en los sectores con mayor concentración de flujos.

En este contexto, la volatilidad también ha cambiado de naturaleza. La baja correlación entre compañías convierte la selección de valores en un factor cada vez más relevante, mientras que los semiconductores presentan niveles de volatilidad estructuralmente superiores a los observados en la última década. Además, se ha hecho habitual observar subidas bursátiles acompañadas de un aumento de la volatilidad implícita, reflejando una fuerte demanda por mantener exposición alcista mediante opciones.

En conjunto, la evolución de la renta variable estadounidense durante la segunda mitad de 2026 estará determinada principalmente por estas fuerzas estructurales —concentración, inversión pasiva, participación minorista y apalancamiento— más que por la evolución del crecimiento económico, la inflación o los beneficios empresariales. Comprender cómo se mueven los flujos de capital será, por tanto, un elemento clave para interpretar el comportamiento del mercado en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505438723 - PAGARE Urbaser 3,64 2026-10-30	EUR	98	1,31	0	0,00
XS3363457741 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,82 2026-10-21	EUR	99	1,32	0	0,00
XS3363458715 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,99 2027-01-27	EUR	98	1,31	0	0,00
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE 3,49 2026-02-26	EUR	0	0,00	97	1,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		295	3,94	97	1,35
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	551	7,68
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	238	3,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		238	3,17	551	7,68
TOTAL RENTA FIJA		533	7,11	648	9,03
ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	1	0,02	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	253	3,37	258	3,59
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	49	0,65	44	0,62
TOTAL RV COTIZADA		303	4,04	302	4,21
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		303	4,04	302	4,21
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		836	11,15	950	13,24
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
DE000A1HG1L4 - BONO ALLIANZ FINANCE II B 4,50 2043-03-13	GBP	100	1,33	102	1,42
US037833CR93 - BONO APPLE INC 3,20 2027-05-11	USD	0	0,00	41	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	1,33	143	1,99
US438516BL94 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 2,50 2026-11-01	USD	41	0,55	40	0,56
US037833CR93 - BONO APPLE INC 3,20 2027-05-11	USD	41	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		82	1,10	40	0,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182	2,43	183	2,55
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		182	2,43	183	2,55
US09261X1028 - ACCIONES Blackstone Secured L	USD	84	1,12	0	0,00
US8669661048 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	160	2,13	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc	GBP	231	3,08	205	2,86
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	137	1,91
US1713401024 - ACCIONES ChuDwig	USD	30	0,40	25	0,35
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	247	3,30	214	2,98
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	250	3,34	213	2,97
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	52	0,70	77	1,07
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	204	2,72	203	2,83
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	135	1,80	146	2,03
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	26	0,37
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	115	1,54	111	1,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	59	0,79	75	1,04
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	27	0,36	41	0,57
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	59	0,79	69	0,96
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	0	0,00	146	2,03
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	34	0,45	32	0,45
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	98	1,30	112	1,57
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	55	0,73	63	0,88
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	42	0,56	39	0,55
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	174	2,31	146	2,03
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	39	0,52	37	0,52
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	145	1,93	137	1,90
TOTAL RV COTIZADA		2.241	29,87	2.255	31,42
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		2.241	29,87	2.255	31,42
LU1670710232 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	149	1,98	138	1,92
LU0778444652 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Eur	EUR	90	1,20	88	1,23
US74347R3057 - PARTICIPACIONES ProShares Ultra Dow3	USD	149	1,99	126	1,75
FR0010592014 - PARTICIPACIONES Lyxor CAC 40 Daily 2	EUR	139	1,85	128	1,78
US37954Y3844 - PARTICIPACIONES Global X Cybersecuri	USD	31	0,42	24	0,34
US74347X6334 - PARTICIPACIONES ETF Prosh Ultra Fin	USD	27	0,36	28	0,39
LU095863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	51	0,69	51	0,71
LU2146192377 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-Waterl	EUR	265	3,53	251	3,50
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ETF ARK Innovation	USD	14	0,19	13	0,18
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	188	2,51	186	2,60
LU1279334723 - PARTICIPACIONES Pi-Robot	EUR	47	0,62	41	0,57
US4642887602 - PARTICIPACIONES Ishares US Aerospace	USD	170	2,26	146	2,04
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	72	0,96	67	0,94
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	234	3,12	232	3,23
US74347R2067 - PARTICIPACIONES ETF Proshares QQQ	USD	678	9,04	480	6,68
DE0009848119 - PARTICIPACIONES DWS Top Dividende	EUR	138	1,84	123	1,71
FR0010468983 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Leveraged	EUR	177	2,36	147	2,05
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	161	2,15	169	2,35
US4642871929 - PARTICIPACIONES ETF iShares DJ US Tr	USD	61	0,81	51	0,71
US81369Y7040 - PARTICIPACIONES ETF Industrial Selec	USD	133	1,77	108	1,51
TOTAL IIC		2.974	39,65	2.599	36,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.397	71,95	5.037	70,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.233	83,10	5.987	83,40

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 41.104.493,00 euros (571,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.423.687,28 euros (576,22% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / MODERADO FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-30% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 85% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto de la exposición total en renta variable. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,21	0,25	0,21	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	0,92	0,96	1,20

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	651.406,75	671.783,07
Nº de Partícipes	22	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.733	10,3364
2025	6.749	10,0462
2024	6.560	9,6594
2023	6.650	9,2403

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	0,20	0,14	0,34	0,20	0,14	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,89	3,76	-0,84	1,64	0,91	4,01	4,54	9,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	15-05-2026	-0,63	19-03-2026	-0,82	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,21	08-04-2026	1,21	08-04-2026	0,68	14-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,97	4,03	3,87	1,96	1,61	2,42	1,92	2,61	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,37	3,28	3,43	3,28	3,83	4,91	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,69	0,66	0,55

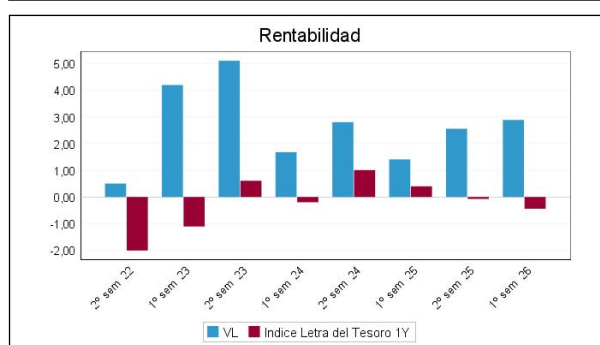
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.581	97,74	6.610	97,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.151	17,09	1.352	20,03
* Cartera exterior	5.321	79,03	5.154	76,37
* Intereses de la cartera de inversión	108	1,60	103	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	139	2,06	135	2,00
(+/-) RESTO	13	0,19	4	0,06
TOTAL PATRIMONIO	6.733	100,00 %	6.749	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)	6.749	6.658	6.749	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,12	-1,17	-3,12	163,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,88	2,53	2,88	13,19
(+) Rendimientos de gestión	3,34	2,96	3,34	12,17
+ Intereses	1,28	1,25	1,28	1,73
+ Dividendos	0,15	0,08	0,15	82,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,46	-0,29	-162,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,81	0,69	1,81	161,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,16	-0,05	-132,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,44	0,33	0,44	32,95
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-97,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,46	6,18
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,34	3,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	51,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.733	6.749	6.733	

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

3. Inversiones financieras

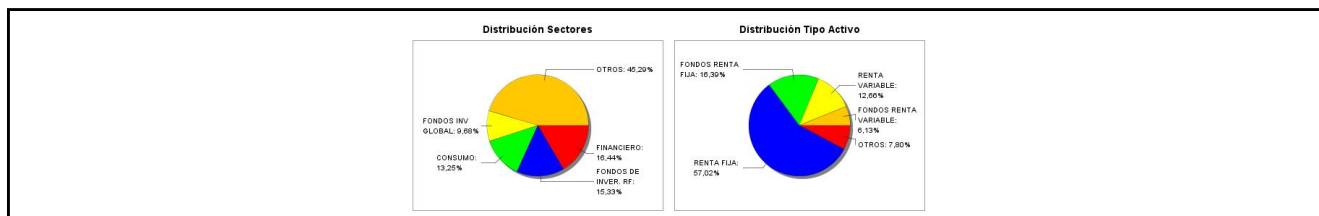
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	2,97	298	4,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	1,46	97	1,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	0,74	168	2,49
TOTAL RENTA FIJA	348	5,17	563	8,33
TOTAL RV COTIZADA	213	3,15	208	3,09
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	213	3,15	208	3,09
TOTAL IIC	591	8,77	581	8,62
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.151	17,09	1.352	20,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.541	52,58	3.511	52,03
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	3.541	52,58	3.511	52,03
TOTAL RV COTIZADA	640	9,51	599	8,88
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	640	9,51	599	8,88
TOTAL IIC	1.140	16,93	1.045	15,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.321	79,02	5.155	76,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.473	96,11	6.507	96,43

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 Dolar Euro FX CME 09/26	1.024	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1024	
TOTAL OBLIGACIONES		1024	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa: - Partícipe 1: 82,45% del patrimonio D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.927.583,00 euros (119,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.996.367,82 euros (120,32% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 45,00 euros. F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. 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 periodo: Corretajes: 0,000015%
--

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 420,83 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 225.693,71 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 346,27 euros.

3.- 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 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

Durante el primer semestre de 2026, la gestión del fondo Gesem Moderado Flexible ha estado orientada a consolidar un perfil defensivo, preservando una elevada diversificación y reforzando la calidad crediticia media de la cartera, en línea con la política de inversión y el contexto de mercado. La exposición a renta fija directa experimentó un incremento relevante, pasando del 58,2% al 64,7% del patrimonio, lo que supone un aumento de 6,5 puntos porcentuales. Este aumento ha estado focalizado principalmente en emisiones de deuda pública y corporativa investment grade, con especial atención a bonos de vencimientos inferiores a 5 años, en respuesta a las previsiones de mantenimiento de tipos de interés y a la

búsqueda de control de la duración.

En cuanto a la distribución geográfica, se mantuvo una preferencia por mercados desarrollados, con Estados Unidos representando un 38% del patrimonio (frente al 36% al cierre de 2025), Europa un 42% (anterior 43%), y una ligera reducción en Reino Unido y Japón. La exposición a mercados emergentes se mantuvo residual, inferior al 5%, acorde a los límites internos de riesgo.

Respecto a la liquidez, la tesorería del fondo se mantuvo en niveles prudenciales, descendiendo desde el 8,2% hasta el 6,1% del patrimonio, reflejando una mayor asignación a activos de renta fija a medida que vencían instrumentos a corto plazo. El número total de posiciones aumentó de 42 a 49, lo que refuerza la diversificación y reduce el riesgo idiosincrático. Las cinco principales posiciones han pasado de representar el 21% al 19% del patrimonio, evidenciando una menor concentración.

La duración media de la cartera de renta fija se situó en 2,8 años (frente a 2,3 años al cierre de 2025), resultado de la progresiva incorporación de emisiones con vencimiento superior a tres años y la amortización de posiciones a corto plazo con el objeto de aprovechar las subidas de tipos que se han producido desde marzo como consecuencia de el aumento de la inflación por la subida del petróleo por el cierre del Estrecho de Ormuz.

En términos de calidad crediticia, se observa un desplazamiento hacia ratings A y BBB, que representan conjuntamente el 67% de la cartera de renta fija (vs. 59% anteriormente), cumpliendo así con el mandato de control de riesgo de crédito y volatilidad. La mayor incertidumbre por el conflicto entre Iran y USA nos ha llevado a ser más cauto en la selección de emisiones primando la calidad.

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 2,89% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -0,23% y el número de partícipes ha subido un 10%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,89% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,06% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,14% 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 2,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se incorporaron a la cartera varias emisiones de renta fija, destacando la adquisición de bonos de Ontex 5,25% 04/2030 (peso aproximado 1,4%), emitidos por una compañía belga del sector consumo básico, con el objetivo de mejorar el perfil de rentabilidad-riesgo y diversificar por emisor y sector. Asimismo, se suscribieron participaciones en el fondo Montlake Alpha Fixed Income UCITS (peso 1,1%), especializado en estrategias de crédito global, para aumentar la diversificación y añadir flexibilidad táctica en la asignación de renta fija. En renta variable, destaca la entrada en Rational AG (0,4%), empresa alemana de equipamiento industrial, como parte de la estrategia de diversificación sectorial.

En renta fija, se reforzaron posiciones en emisiones públicas españolas (Bonos del Estado 5,15% 10/2028 y Bonos del Estado 3,45% 03/2036), incrementando su peso conjunto en cartera en más de 3,5 puntos porcentuales, alineado con la búsqueda de mayor duración y rentabilidad en activos con riesgo país controlado. Simultáneamente, se redujo de manera significativa la exposición a emisiones corporativas del sector automoción, a través de ventas parciales de Schaeffler AG y Renault.

En renta variable, se llevaron a cabo incrementos selectivos en Novo Nordisk y ASML Holding, ambos considerados valores defensivos de alta capitalización en los sectores salud y tecnología, respectivamente. Por el contrario, se registraron reducciones relevantes en compañías industriales europeas y en valores del sector consumo discrecional.

En renta variable, se procedió a la venta total de la participación en Games Workshop Group, tras un notable repunte en valoración y con el objetivo de recoger plusvalías. Igualmente, se sustituyó parcialmente la posición en Monster Beverage por valores del sector salud y tecnológico, ajustando la cartera hacia emisores con perspectivas de beneficios más estables y sólidas.

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

Futuro del Euro-Bund vt. Junio (+0,21%) y Futuro del Euro/Dólar vto. Junio (+0,14%) y Bonos del Gobierno de Argentina vto. Sep 2035 (+0,12%)

Mientras que los principales detractores han sido

Bonos Antolin (-0,62%), y el Futuro del Euro/Dólar vto. Septiembre (-0,32%), Futuro del Euro/Dólar vto. marzo (-0,19%)

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. invirtiendo tanto en futuros euro/dólar como en futuros de Euro Stoxx 50 y S&P y Nasdaq

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,05% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 22,73%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,83 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,32%.

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 25,7% y las posiciones más significativas son: Parts. Acacia Renta Dinamica FI (5,41%), Parts. STORM FUND II STORM BD-ICEUR (3,83%), y Parts. Candrian Bonds-Cred Opport-I-C (3,39%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,96%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 1,83%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,97% (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 menor 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 del fondo ha sido del 3,25%.

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.

La segunda parte del año seguirá condicionada por el desarrollo de la situación en el Estrecho de Ormuz, aunque de manera muy errática (al estilo Trump) poco a poco la situación parece que se va reconduciendo. Esto pensamos que

permitirá a los Bancos Centrales el flexibilizar su política monetaria. En el caso de Europa evitando tener que volver a subir los tipos tras la subida de 25 p.b. antes del verano mientras que en USA podría facilitar la tan ansiada bajada de tipos. Este escenario sería positivo para la cartera gracias al aumento de la duración que hemos ido configurando en los últimos meses por las subidas de las tires ante el miedo a que la inflación se dispare por las subidas del petróleo.

En la parte de renta variable, seguimos siendo optimistas por que la realidad es que los resultados empresariales siguen acompañando a pesar de la incertidumbre geopolítica. Hemos reducido el peso en el sector de tecnología y en especial en todo aquello relacionado con la IA por la incertidumbre respecto a la monetización de las elevadas inversiones que algunas compañías están haciendo y vamos a ir aumentándolo en sectores muy penalizados como los de software (Adobe) o Medtech (Zoetis, Resmed). En general iremos reduciendo el peso de compañías más de crecimiento por aquellos consideradas más de perfil value."

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
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	99	1,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	1,47
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04	EUR	200	2,97	199	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	2,97	199	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	2,97	298	4,41
ES0505438723 - PAGARE Urbaser 3,64 2026-10-30	EUR	98	1,46	0	0,00
ES0505628463 - PAGARE La Sirena 4,85 2026-06-15	EUR	0	0,00	97	1,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,46	97	1,43
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	168	2,49
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	50	0,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,74	168	2,49
TOTAL RENTA FIJA		348	5,17	563	8,33
ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de C	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES Aena	EUR	49	0,73	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	61	0,90	51	0,75
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	58	0,86	85	1,26
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	44	0,65	73	1,08
TOTAL RV COTIZADA		213	3,15	208	3,09
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		213	3,15	208	3,09
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	226	3,36	224	3,32
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	364	5,41	358	5,30
TOTAL IIC		591	8,77	581	8,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.151	17,09	1.352	20,04
IT0005676504 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,45 2036-02-01	EUR	99	1,47	0	0,00
FR001400QMF9 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2034-11-25	EUR	146	2,16	145	2,15
XS2848960683 - BONO Corte Ingles 4,25 2031-06-26	EUR	104	1,54	105	1,55
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	103	1,52	104	1,54
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2032-06-01	EUR	255	3,79	255	3,77
US040114HT09 - RENTA FIJA República Argentina 4,13 2035-07-09	USD	84	1,25	77	1,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		790	11,73	686	10,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6362174417 - BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2030-04-15	EUR	91	1,35	0	0,00
NO0013740894 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,15 2031-05-13	EUR	103	1,53	0	0,00
US69121KAJ34 - BONO BLUE OWL CAPITAL 6,20 2030-07-15	USD	109	1,62	0	0,00
XS3195078251 - RENTA FIJA Grupo Eroski 5,75 2031-05-15	EUR	157	2,33	156	2,31
XS2797220782 - BONO JERROLD FINCO PLC 7,88 2030-04-15	GBP	119	1,76	118	1,75
XS3091931058 - BONO EDREAMS ODIGEO SA 4,88 2030-12-30	EUR	93	1,37	0	0,00
XS2895496680 - BONO SECHE ENVIRONNEMENT 4,50 2030-03-25	EUR	102	1,51	102	1,52
XS3107119003 - BONO MAXAM PRILL SARL 6,00 2030-07-15	EUR	102	1,51	102	1,51
NO0013252452 - BONO LIFEFITGROUP MIDCO 9,07 2029-08-29	EUR	105	1,56	105	1,55
XS2927492798 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 5,00 2030-10-31	EUR	98	1,45	101	1,50
XS2384697830 - BONO PUBLIC STORAGE OP CO 0,50 2030-09-09	EUR	170	2,53	171	2,53
USU4609AC82 - BONO IRON MOUNTAIN INC 4,88 2029-09-15	USD	168	2,49	164	2,43
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	95	1,42	96	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 7,25 2028-05-08	EUR	0	0,00	76	1,13
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA I 5,38 2036-01-09	USD	174	2,59	173	2,57
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	162	2,40	164	2,43
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET I 1,13 2027-02-08	EUR	0	0,00	91	1,35
XS2325562697 - BONO FRESENIUS FIN IRELAN 0,88 2031-10-01	EUR	79	1,17	79	1,18
ES0205045026 - BONO CRITERIA 0,88 2027-10-28	EUR	91	1,35	91	1,35
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	91	1,35	92	1,36
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	0	0,00	99	1,47
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	64	0,94	105	1,55
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	0	0,00	101	1,50
XS2036798150 - BONO IQVIA INC 2,25 2028-01-15	EUR	149	2,22	149	2,21
FR0013451416 - RENTA FIJA Renault 1,13 2027-10-04	EUR	0	0,00	91	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.320	34,45	2.427	35,97
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET I 1,13 2027-02-08	EUR	90	1,33	0	0,00
XS2401886788 - BONO LOXAM SAS 4,50 2027-02-15	EUR	98	1,46	0	0,00
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	101	1,50	0	0,00
XS2293733825 - BONO TRAFIGURA FUNDING SA 3,88 2026-02-02	EUR	0	0,00	152	2,25
XS1960685383 - RENTA FIJA Nokia 2,00 2026-03-11	EUR	0	0,00	104	1,54
XS1512827095 - RENTA FIJA Merlin Properties 1,88 2026-11-02	EUR	142	2,11	143	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431	6,40	398	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.541	52,58	3.511	52,03
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		3.541	52,58	3.511	52,03
US09261X1028 - ACCIONES Blackstone Secured L	USD	36	0,54	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	45	0,66	0	0,00
US26622P1075 - ACCIONES DOXIMITY INC	USD	0	0,00	19	0,28
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	23	0,34	24	0,35
DK0060055861 - ACCIONES Chemometec	DKK	0	0,00	39	0,58
DE0005470306 - ACCIONES CTS Eventim AG	EUR	0	0,00	26	0,38
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	48	0,72	38	0,56
US45168D1046 - ACCIONES IdexLab	USD	18	0,27	0	0,00
US46284V1017 - ACCIONES IronMou	USD	0	0,00	30	0,44
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	66	0,98	47	0,70
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	48	0,71	20	0,30
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	22	0,33	0	0,00
IT0004965148 - ACCIONES Moncler Spa	EUR	33	0,49	36	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	59	0,87	55	0,82
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	17	0,26	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	0	0,00	47	0,69
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	23	0,35	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	21	0,31	49	0,73
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	42	0,62	33	0,49
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	0	0,00	31	0,46
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	47	0,70	0	0,00
FR0010307819 - ACCIONES Legrand S.A.	EUR	44	0,66	38	0,57
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	0	0,00	29	0,43
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	18	0,27	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	0,43	39	0,57
TOTAL RV COTIZADA		640	9,51	599	8,88
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		640	9,51	599	8,88
IE00029YV312 - PARTICIPACIONES MontLake - Alpha Fix	EUR	76	1,12	0	0,00
LU0840158900 - PARTICIPACIONES Storm Fund II - Stor	EUR	258	3,83	251	3,72
LU1662497327 - PARTICIPACIONES AQR Apex UCITS Fund	USD	92	1,37	92	1,37
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	46	0,69	47	0,69
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	123	1,83	120	1,77
IE00BDTYYL24 - PARTICIPACIONES Man Glg High Yield O	EUR	161	2,40	157	2,32
FR0011839901 - PARTICIPACIONES R Euro Credit-C Eur	EUR	155	2,30	153	2,26
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	228	3,39	226	3,35
TOTAL IIC		1.140	16,93	1.045	15,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.321	79,02	5.155	76,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.473	96,11	6.507	96,43

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 7.927.583,00 euros (119,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.996.367,82 euros (120,32% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESEM / FARO GLOBAL HIGH YIELD

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se invertirá mayoritariamente en renta fija high yield. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Compartimento 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	0,13	0,21	0,13	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	1,25	1,30	1,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	290.143,08	378.588,01
Nº de Partícipes	59	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.387	11,6735
2025	4.355	11,5026
2024	3.389	10,8076
2023	3.246	10,2549

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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,49	3,42	-1,87	1,32	1,02	6,43	5,39	10,17	5,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	15-05-2026	-0,51	23-03-2026	-1,18	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,89	08-04-2026	0,89	08-04-2026	0,88	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,93	2,52	3,21	1,79	2,04	2,82	1,93	3,56	2,19
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
Bloomberg Barclays Global High Yield TR	5,60	3,91	6,88	3,74	6,47	7,52	5,06	6,95	5,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	3,28	3,11	3,30	3,11	7,05	7,16	7,35

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,30	0,28	0,29	0,30	1,19	1,17	1,11	1,14

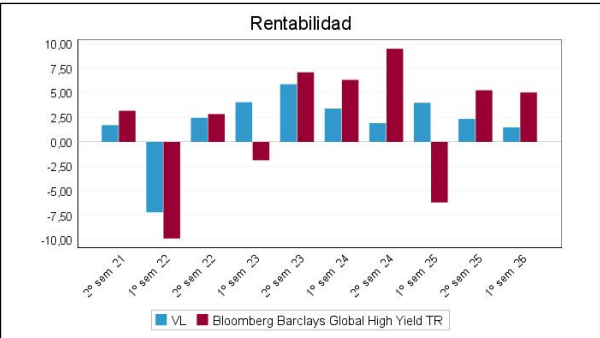
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.344	98,73	4.264	97,91
* Cartera interior	248	7,32	843	19,36
* Cartera exterior	3.025	89,31	3.343	76,76
* Intereses de la cartera de inversión	71	2,10	76	1,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35	1,03	88	2,02
(+/-) RESTO	7	0,21	4	0,09
TOTAL PATRIMONIO	3.387	100,00 %	4.355	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)	4.355	3.388	4.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,24	22,24	-26,24	-214,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	2,27	0,98	-58,13
(+) Rendimientos de gestión	1,52	2,84	1,52	-47,88
+ Intereses	2,57	2,58	2,57	-3,30
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,35	0,03	-1,35	-4.995,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,32	-0,03	-89,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,55	0,35	-38,48
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	24,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-0,54	-7,01
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-4,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-12,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-55,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.387	4.355	3.387	

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

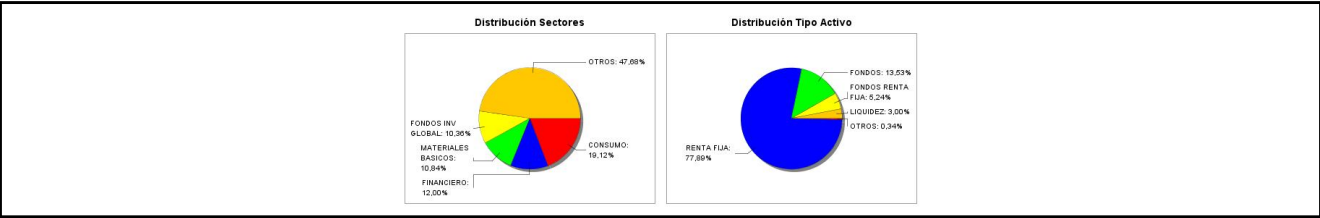
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	197	4,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	194	4,44
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	208	4,78
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	599	13,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	248	7,31	244	5,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	248	7,31	843	19,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.637	77,83	2.865	65,79
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	2.637	77,83	2.865	65,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	388	11,46	478	10,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.025	89,29	3.344	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.273	96,60	4.187	96,13

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 Dolar Euro FX CME 09/26	638	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		638	
TOTAL OBLIGACIONES		638	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

No aplicable.

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa: - Partícipe 1: 24,58% del patrimonio D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 13.186.464,00 euros (344,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.481.685,29 euros (352,31% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 42,00 euros. F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. 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 periodo: Corretajes: 0,000078%

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 283,13 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. Gesconsult Op. R. Fija Clase I (ES0140986003) en media en el periodo de 246.069,29 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.468,33 euros.

3.- 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 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

Durante el primer semestre de 2026, la exposición a renta fija directa pasó del 76,55% al 77,87% del patrimonio, mientras

que la liquidez se redujo del 6,86% al 4,38%, mientras que la exposición a fondos de renta fija aumentó en un punto porcentual hasta el 18%.

La principal decisión de gestión durante el semestre consistió en la sustitución de posiciones de vencimiento corto o ya muy cercanas a amortización por nuevas emisiones de crédito con vencimientos intermedios y, en algunos casos, más largos, elevando moderadamente la sensibilidad de la cartera a tipos de interés. A cierre de junio, la TIR media de la cartera se situó en el 7,24% y la duración media en 3,16 años, con un ligero aumento respecto al trimestre anterior para intentar aprovechar las subidas de tipos por el miedo a la inflación.

Por divisas, la cartera siguió concentrada mayoritariamente en euros, aunque se incrementó la exposición al dólar estadounidense, que pasó del 11,49% al 15,07% del patrimonio, mientras que la exposición al euro descendió del 85,76% al 81,62%. Asimismo, se intensificó el uso de derivados, fundamentalmente a través de futuros sobre euro/dólar como medida de cobertura de la divisa.

Desde el punto de vista de concentración, el número de posiciones se redujo de 39 a 34, mientras que el peso conjunto de las cinco principales posiciones aumentó del 31,71% al 42,50% del patrimonio y el de las diez principales del 53,95% al 65,99%, por una mayor concentración en las posiciones de mayor convicción.

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 1,49% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -22,22% y el número de partícipes ha caído un -9,23%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,49% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos.

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 0,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las nuevas incorporaciones más relevantes del semestre destacaron varias emisiones de renta fija internacional que, a cierre de junio, presentaban un peso significativo en patrimonio: Blue Owl Capital Corp 6,2% (aprox. 3,97%, ante el aumento de los spreads en las compañías de private equity por el miedo a la concentración de préstamos en la industria del software), Fertiberia Corporate 7,15% 2028 (3,07%, en sustitución de una emisión previa que ha sido calleada), SoftBank Group Corp 6,375% (3,05%), Kapla Holding 5,125% (3,00%), Sappi Papier Holding 3,625% (2,85%) y Ontex Group 5,25% (2,75%).

Dentro de las posiciones ya existentes, se incrementó el peso de determinadas inversiones colectivas y de varias emisiones de renta fija que pasaron a tener mayor relevancia en la cartera final. En particular, la posición en Gesconsult Operativa Renta Fija aumentó desde el 5,61% hasta el 7,31% del patrimonio y la posición en GAM Star Cat Bond desde el 3,95% hasta el 5,24%. También aumentaron su peso relativo posiciones como Electricité de France 3,375%, Almayiva The Italian 5%, Grupo Eroski 5,75%, Maxam Prill 6,0% y Fibercop 5,125%.

En sentido contrario, se liquidaron completamente varias posiciones, principalmente por criterios de valor relativo entre ellas Bankinter 7,375% (4,97% del patrimonio inicial), Bonos y Obligaciones del Estado 2,4% mayo 2028 (4,78%), Unicaja Banco 4,875% 2026 (4,66%), el pagaré de La Sirena junio 2026 (4,51%), ELO SACA 5,875% (2,48%), AMS-Osram 10,5% (2,46%) y Getlink 4,125% (2,38%).

En cuanto al performance attribution, los mayores contribuidores han sido:

El Futuro del euro-bund (+0,35%), el Futuro del Euro/Dólar vto. Junio (+0,24) y bonos Eroski (+0,12%)

Mientras que los principales detractores han sido:

Bonoso Antolin Irausa (-0,74%), Futuro del Euro/Dólar vto. Sep(-0,31) y bonos Modula (-0,29%)

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, invirtiendo en futuros de divisa, tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos en el Euro Bund. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,03% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,26%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,78 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 8,3%.

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 18,76% y las posiciones más significativas son: Parts. Gesconsult Op. R. Fija Clase I (7,31%), Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC (5,24%), y Parts. IV EM MR CR DT ST DR SR-I ER (3,17%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,3%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, como Tonon Lux que supone el 0,02% de la cartera y Casino Perp. que supone el 0,0% de la cartera.

Vemos poca o nula probabilidad de recuperación de estos activos.

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 5,24%, que corresponde a Parts. GAM STAR-CAT BOND F-R ACC.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,93% (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 menor 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 del fondo ha sido del 3,3%.

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.

De cara al segundo semestre, la estrategia se orientará a mantener el ligero aumento de duración incorporado en los últimos meses para aprovechar los niveles de tipos alcanzados, sin prever subidas adicionales significativas de los bancos centrales por encima de los niveles actuales ante una expectativa de moderación gradual de la inflación. Asimismo, en un escenario de desaceleración moderada de la economía global, la cartera seguirá focalizada en la parte de mayor calidad relativa dentro del universo high yield, manteniendo una aproximación selectiva en un contexto de diferenciales de crédito reducidos, pero previsiblemente estables.

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
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18	EUR	0	0,00	197	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	197	4,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	197	4,53
ES0505628463 - PAGARE La Sirena 4,85 2026-06-15	EUR	0	0,00	194	4,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	194	4,44
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	208	4,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	208	4,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	599	13,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	248	7,31	244	5,61
TOTAL IIC		248	7,31	244	5,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		248	7,31	843	19,36
US040114HT09 - RENTA FIJA República Argentina 4,13 2035-07-09	USD	0	0,00	77	1,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	77	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6362174417 - BONO ONTEX GROUP NV 5,25 2030-04-15	EUR	91	2,68	0	0,00
XS3356048812 - BONO KAPLA HOLDING SAS 5,13 2032-04-30	EUR	101	2,97	0	0,00
XS3112543080 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 6,38 2033-07-10	EUR	100	2,96	0	0,00
NO0013740894 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,15 2031-05-13	EUR	103	3,04	0	0,00
US69121KAJ34 - BONO BLUE OWL CAPITAL 6,20 2030-07-15	USD	131	3,86	0	0,00
XS3195078251 - RENTA FIJA Grupo Eroski 5,75 2031-05-15	EUR	157	4,63	156	3,57
XS2797220782 - BONO JERROLD FINCO PLC 7,88 2030-04-15	GBP	119	3,51	118	2,71
XS3126635039 - BONO CPI PROPERTY GROUP SJ 4,75 2030-07-22	EUR	95	2,81	96	2,21
FR0013534336 - BONO Electricite de Franc 3,38 2049-09-15	EUR	193	5,69	191	4,39
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	99	2,91	99	2,28
XS3104481414 - BONO FIBERCO SPA 5,13 2032-06-30	EUR	129	3,80	127	2,92
XS2397448346 - BONO BCP V MODULAR SERVIC 6,75 2029-11-30	EUR	63	1,87	78	1,78
XS3091931058 - BONO EDREAMS ODIGEO SA 4,88 2030-12-30	EUR	94	2,77	94	2,15
XS3107119003 - BONO MAXAM PRILL SARL 6,00 2030-07-15	EUR	152	4,50	153	3,51
XS2937174196 - BONO GETLINK SE 4,13 2030-04-15	EUR	0	0,00	103	2,36
NO0013252452 - BONO LIFEITGROUP MIDCO 9,07 2029-08-29	EUR	105	3,10	105	2,40
XS1808862657 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 8,47 2028-04-28	EUR	157	4,63	179	4,11
XS2927492798 - BONO ALMAVIVA THE ITALIAN 5,00 2030-10-31	EUR	195	5,76	101	2,32
XS2724532333 - BONO ams-OSRAM AG 10,50 2029-03-30	EUR	0	0,00	105	2,42
FR001400PIA0 - BONO ELO SACA 5,88 2028-04-17	EUR	0	0,00	104	2,38
NO0013219477 - BONO Fertiberia SA 7,25 2028-05-08	EUR	0	0,00	102	2,33
USU0901RAE72 - BONO BIMBO BAKERIES USA 5,38 2036-01-09	USD	174	5,15	173	3,98
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDNG 3,63 2028-03-15	EUR	96	2,82	0	0,00
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	99	2,92	99	2,27
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	0	0,00	214	4,92
USU23536AA06 - BONO DARLING INGREDIENTS 5,25 2027-04-15	USD	0	0,00	84	1,93
US28140JAF75 - RENTA FIJA EDMC -27,85 2048-07-01	USD	0	0,01	0	0,00
XS2397198487 - BONO KAIXO BONDCO TELECOM 5,13 2029-09-30	EUR	0	0,00	101	2,31
USU8969QAC51 - BONO TRONOX INC 4,63 2029-03-15	USD	70	2,06	61	1,41
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	35	1,02	63	1,45
US382550BJ95 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBB 5,25 2031-04-30	USD	80	2,36	83	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.637	77,83	2.788	64,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.637	77,83	2.865	65,79
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		2.637	77,83	2.865	65,79
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU3153038693 - PARTICIPACIONES Storm Fund II - Stor	EUR	103	3,05	101	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2061939646 - PARTICIPACIONES IV EM MR CR DT ST DR	EUR	107	3,17	205	4,71
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	177	5,24	172	3,95
TOTAL IIC		388	11,46	478	10,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.025	89,29	3.344	76,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.273	96,60	4.187	96,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US89031RAG11 - BONO TONON LUXEMBOURG SA -39,21 2049-10-31	USD	1	0,03	1	0,02

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 13.186.464,00 euros (344,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.481.685,29 euros (352,31% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESEM / GESTIÓN FLEXIBLE

Fecha de registro: 09/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, más del 60% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y el resto en renta variable, mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Valor Relativo y Global Macro. Directamente solo se usan derivados cotizados en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,10	0,27	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,10	1,03	1,18

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	325.400,93	327.160,61
Nº de Partícipes	171	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.099	12,5956
2025	3.931	12,0164
2024	4.025	11,2706
2023	4.852	10,7433

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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	4,82	6,59	-1,66	3,07	0,55	6,62	4,91	10,38	8,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-05-2026	-0,91	03-03-2026	-1,54	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,65	08-04-2026	1,65	08-04-2026	1,43	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,64	5,72	5,46	3,52	2,49	3,87	3,25	3,16	5,55
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,40	4,40	4,36	4,12	4,24	4,12	5,93	5,90	5,10

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,27	1,13	1,12	1,01	0,96

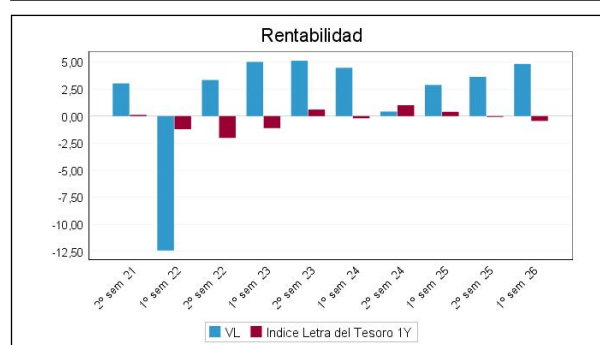
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.029	98,29	3.831	97,46
* Cartera interior	383	9,34	549	13,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.580	87,34	3.224	82,01
* Intereses de la cartera de inversión	66	1,61	57	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	1,17	79	2,01
(+/-) RESTO	22	0,54	22	0,56
TOTAL PATRIMONIO	4.099	100,00 %	3.931	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)	3.931	3.800	3.931	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,57	-0,23	-0,57	152,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	3,59	4,76	35,26
(+) Rendimientos de gestión	5,32	4,14	5,32	31,22
+ Intereses	1,03	1,13	1,03	-7,24
+ Dividendos	0,27	0,12	0,27	137,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	0,65	-0,35	-155,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,66	0,40	2,66	585,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	0,92	0,24	-73,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,45	0,95	1,45	56,50
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-248,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,53	-0,57	8,99
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	0,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-10,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	161,63
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-175,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.099	3.931	4.099	

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

3. Inversiones financieras

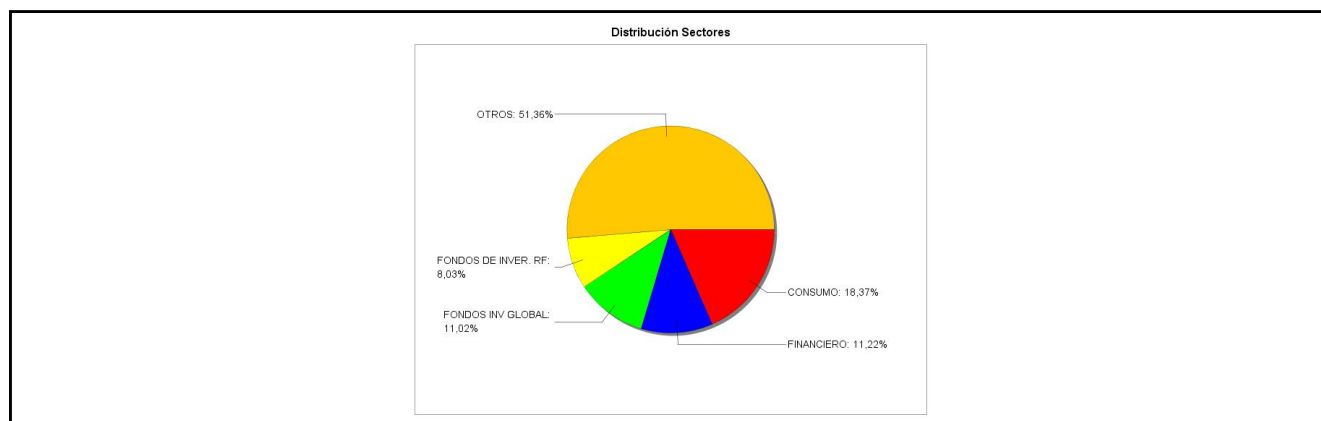
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	99	2,53
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	125	3,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	224	5,71
TOTAL RV COTIZADA	157	3,83	101	2,57
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	157	3,83	101	2,57
TOTAL IIC	226	5,53	224	5,69
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	383	9,36	549	13,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.864	45,49	1.756	44,68
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	1.864	45,49	1.756	44,68
TOTAL RV COTIZADA	746	18,22	654	16,65
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	746	18,22	654	16,65
TOTAL IIC	969	23,65	814	20,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.580	87,36	3.224	82,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.963	96,72	3.774	96,00

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 Dolar Euro FX CME 09/26	510	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		510	
TOTAL OBLIGACIONES		510	

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

No aplicable.

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 como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa: - Partícipe 1: 34,11% del patrimonio D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.407.572,00 euros (185,63% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.533.139,18 euros (188,77% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 34,50 euros. F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

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 periodo: Corretajes: 0,000075%

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 248,51 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 225.688,28 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 340,08 euros.

3.- 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 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

En estos meses se ha reducido la liquidez en alrededor de 3 puntos porcentuales y se ha dedicado al aumento de la inversión directa en renta variable. La exposición a renta variable directa aumentó del 19,22% al 22,04% (+2,82 p.p.) y la inversión en fondos de gestión alternativa pasó del 6,59% al 8,85% (+2,26 p.p.), mientras que la renta fija directa se redujo del 48,66% al 47,09% (-1,57 p.p.) y los fondos de renta fija se mantuvieron en niveles similares, pasando del 11,30% al 11,02%.

Desde un punto de vista geográfico, la exposición a España aumentó del 9,30% al 12,16% del patrimonio (+2,86 p.p.), mientras que la exposición a Zona Euro ex España se redujo del 26,19% al 23,35% (-2,84 p.p.). La exposición a Norteamérica aumentó del 20,76% al 22,58%. En divisas, la principal variación fue el incremento del peso del dólar estadounidense del 19,20% al 21,57% (+2,37 p.p.) y la eliminación de la exposición a libra esterlina, el peso del euro descendió del 79,00% al 77,87%.

En renta fija, la cartera finalizó el periodo con una TIR media del 5,47% y una duración media de 2,64 años, manteniendo una estructura equilibrada entre crédito corporativo, posiciones de mayor carry y una base de renta fija a través de fondos.

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 4,82% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 4,26% y el número de partícipes ha subido un 2,4%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,82% y ha soportado unos gastos de 0,55% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,07% corresponden a gastos indirectos.

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 5,21%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija, las principales nuevas incorporaciones del periodo fueron las obligaciones EDREAMS ODIGEO 4,875%, FERTIBERIA CORPORATE 7,15% 13/05/2028 y ONTEX GROUP NV 5,25%, adquiridas por importes efectivos aproximados de 82 miles, 102 miles y 91 miles de euros, respectivamente. A cierre del periodo, estas posiciones representaban aproximadamente el 2,28%, 2,54% y 2,28% del patrimonio, reforzando la exposición a crédito corporativo con niveles de rentabilidad superiores a la media de la cartera. Paralelamente, se produjo la amortización total de TRAFIGURA FUNDING SA 3,875% por 150 miles de euros y la venta completa de Intl Consolidated Air 1,5% 07/27 por un importe próximo a 99 miles de euros, con esta venta se pretendía por un lado aumentar la duración media de la cartera dado el vencimiento y aprovechar los niveles de valoración que nos parecían ya exigentes.

En renta variable y fondos, las compras más relevantes fueron, la compra de MONTLAKE ALP FI UCITS-FIEHA por 100 miles de euros, y la adquisición de Aena, Blackstone Secured Lending F, Cadence Design y Arista Networks, con importes de inversión de aproximadamente 51 miles, 44 miles, 61 miles y 45 miles de euros, respectivamente.

Por el lado de las desinversiones, destacaron la venta total de Games Workshop Group Plc por aproximadamente 49,6 miles de euros aprovechando las elevadas plusvalías acumuladas y los elevados múltiplos a los que ya cotizaba, la desinversión en Bankinter por 43 miles de euros y la venta de Nokia por 70 miles de euros. También se registraron ventas en Hershey Company, Ameriprise Financial y Meta Platforms.

En derivados, se mantuvo la posición táctica en futuros sobre dólar/euro, para mantener la exposición al dolar cubierta y se realizó operativa recurrente en futuros sobre Bund para aprovechar los repuntes puntuales de las tires."

En cuanto al perfomance attribution, los mayores contribuidores han sido:

Robeco Asian (+1,03%), Futuro del Euro-Bund vt. Junio (+0,38%) y Futuro del Euro/Dólar vto. Junio (+0,19%)

Mientras que los principales detractores han sido:

Bonos Antolin (-0,67%), Futuro del Euro/Dólar vto. marzo (-0,25%) y el Futuro del Euro/Dólar vto. Septiembre (-0,23%)

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, invirtiendo en futuros de divisa, tanto en Euros como en Dólares y en Futuros sobre Bonos en el Euro Bund. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,24% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 34,73%, generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,93 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,02%.

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 29,18% y las posiciones más significativas son: Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (5,53%), Parts. ROBECO ASIAN STARS EQ-F EUR (4,93%), y Parts. AQR APEX UCITS RAUF USD ACC (3,04%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1.03%.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 3,01%, que corresponde a ok

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,64% (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 menor 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 del fondo ha sido del 4,4%.

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.

De cara al segundo semestre contemplamos un escenario de desaceleración moderada de la economía global, la cartera seguirá focalizada en la parte de mayor calidad relativa dentro del universo high yield, manteniendo una aproximación selectiva en un contexto de diferenciales de crédito reducidos, pero previsiblemente estables

10. Detalle de inversiones financieras

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

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
XS2020581752 - RENTA FIJA[Intl Consolidated Aij1,50]2027-07-04	EUR	0	0,00	99	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	99	2,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.]1,91]2026-01-02	EUR	0	0,00	125	3,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	125	3,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	224	5,71
ES06670509T7 - DERECHOS[ACS Actividades de C	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0105046017 - ACCIONES[Aena	EUR	49	1,20	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES[IBERDROLA	EUR	55	1,35	46	1,17
ES0167050915 - ACCIONES[ACS	EUR	51	1,26	55	1,40
TOTAL RV COTIZADA		157	3,83	101	2,57
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		157	3,83	101	2,57
ES0138922069 - PARTICIPACIONES[GESCO. CORTO PLAZO	EUR	226	5,53	224	5,69
TOTAL IIC		226	5,53	224	5,69
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		383	9,36	549	13,97
IT0005466013 - BONO[BUONI POLIENNALI DEL]0,95]2032-06-01	EUR	128	3,12	128	3,25
US040114HT09 - RENTA FIJA[República Argentina]4,13]2035-07-09	USD	84	2,06	77	1,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		212	5,18	205	5,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6362174417 - BONO[ONTEX GROUP NV]5,25]2030-04-15	EUR	91	2,22	0	0,00
NO0013740894 - BONO[FERTIBERIA CORPORATE]7,15]2031-05-13	EUR	103	2,51	0	0,00
XS3091931058 - BONO[EDREAMS ODIGEO SA]4,88]2030-12-30	EUR	93	2,26	0	0,00
XS3107119003 - BONO[MAXAM PRILL SARL]6,00]2030-07-15	EUR	102	2,48	102	2,59
NO0013252452 - BONO[LIFEFITGROUP MIDCO]9,07]2029-08-29	EUR	105	2,57	105	2,66
XS2927492798 - BONO[ALMAVIVA THE ITALIAN]5,00]2030-10-31	EUR	98	2,38	101	2,57
XS2347367018 - BONO[MERLIN PROPERTIES SO]1,38]2030-06-01	EUR	89	2,18	90	2,29
XS1725678194 - BONO[INMOBILIARIA COLONIA]2,50]2029-11-28	EUR	95	2,33	96	2,44
USU0901RAE72 - BONO[BIMBO BAKERIES USA I]5,38]2036-01-09	USD	174	4,25	173	4,41
XS2628821790 - BONO[ATHORA HOLDING LTD]6,63]2028-06-16	EUR	108	2,63	109	2,78
XS2325562697 - BONO[FRESENIUS FIN IRELAN]0,88]2031-10-01	EUR	79	1,92	79	2,02
ES0205045026 - BONO[CRITERIA]0,88]2027-10-28	EUR	91	2,22	91	2,32
XS2355632584 - BONO[GRUPO-ANTOLIN IRAUSA]3,50]2028-04-30	EUR	42	1,03	70	1,78
FR0013451416 - RENTA FIJA[Renault]1,13]2027-10-04	EUR	95	2,31	95	2,41
XS2116503546 - RENTA FIJA[Amplifon]1,13]2027-02-13	EUR	0	0,00	90	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.365	33,29	1.202	30,56
XS1878191219 - BONO[AMADEUS IT GROUP SA]1,50]2026-09-18	EUR	198	4,84	198	5,03
XS2293733825 - BONO[TRAFIGURA FUNDING SA]3,88]2026-02-02	EUR	0	0,00	152	3,87
XS2116503546 - RENTA FIJA[Amplifon]1,13]2027-02-13	EUR	89	2,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		287	7,02	350	8,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.864	45,49	1.756	44,68
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		1.864	45,49	1.756	44,68
US09261X1028 - ACCIONES[Blackstone Secured L	USD	45	1,09	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES[Arista Networks Inc	USD	45	1,09	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES[Novo-Nordisk	DKK	23	0,56	24	0,61
US7611521078 - ACCIONES[Resmed Inc	USD	26	0,62	31	0,78
DE0005470306 - ACCIONES[CTS Eventim AG	EUR	0	0,00	26	0,65
US3032501047 - ACCIONES[Fairisa	USD	52	1,28	72	1,83
US61174X1090 - ACCIONES[Monster Beverage	USD	48	1,18	38	0,95
US1273871087 - ACCIONES[Cadence Design Inc	USD	66	1,60	0	0,00
DE0007010803 - ACCIONES[RATIONAL AG	EUR	26	0,63	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES[ASML Holding Nv	EUR	86	2,10	55	1,41
US30303M1027 - ACCIONES[Meta Platforms	USD	0	0,00	42	1,07
GB0003718474 - ACCIONES[Games Workshop Group	GBP	0	0,00	47	1,19
US8936411003 - ACCIONES[Transdigm Group Inc	USD	29	0,71	28	0,72
US4278661081 - ACCIONES[Hershey Company	USD	0	0,00	31	0,79
US57636Q1040 - ACCIONES[Mastercard, Inc.	USD	31	0,77	34	0,87
US34959E1091 - ACCIONES[Fortinet Inc.	USD	44	1,07	22	0,56
FR0000052292 - ACCIONES[Hermes Internacional	EUR	27	0,66	36	0,92
FR0010307819 - ACCIONES[Legrand S.A.	EUR	44	1,08	38	0,97
US03076C1062 - ACCIONES[Ameriprise	USD	0	0,00	31	0,80
CH0114405324 - ACCIONES[Garmin	USD	36	0,89	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES[Adobe Systems	USD	27	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	55	1,34	51	1,30
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	36	0,89	48	1,23
TOTAL RV COTIZADA		746	18,22	654	16,65
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		746	18,22	654	16,65
IE00029YV312 - PARTICIPACIONES MontiLake - Alpha Fix	EUR	101	2,46	0	0,00
LU1001747408 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	0	0,00	100	2,55
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	USD	32	0,79	32	0,82
LU2061939646 - PARTICIPACIONES IV EM MR CR DT ST DR	EUR	105	2,57	103	2,61
LU1662497327 - PARTICIPACIONES AQR Apex UCITS Fund	USD	124	3,04	124	3,16
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	75	1,83	78	1,99
LU0940005217 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	202	4,93	156	3,96
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM Star Cat Bond Fu	EUR	123	3,01	120	3,04
LU1001748711 - PARTICIPACIONES JPM EUREQ ABSAL-I PE	EUR	104	2,53	0	0,00
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	102	2,49	101	2,57
TOTAL IIC		969	23,65	814	20,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.580	87,36	3.224	82,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.963	96,72	3.774	96,00

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 7.407.572,00 euros (185,63% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.533.139,18 euros (188,77% del patrimonio medio del periodo).