

GESTION BOUTIQUE VII, FI

Nº Registro CNMV: 5138

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: ANDBANK

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

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

GESTION BOUTIQUE VII / AZAGALA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. 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 económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el Fondo se gestiona de manera activa y flexible.

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	0,02	0,02	0,02	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,79	0,89	0,79	1,15

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	653.888,88	620.585,86
Nº de Partícipes	531	609
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	9.218	14,0973
2025	8.620	13,8893
2024	7.669	13,2235
2023	7.787	12,3291

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	0,68	0,00	0,68	0,68	0,00	0,68	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	1,50	8,07	-6,08	3,30	0,91	5,03	7,25	21,21	21,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	12-05-2026	-3,53	27-03-2026	-4,33	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,52	08-04-2026	2,52	08-04-2026	2,78	02-02-2023

(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	14,36	12,53	15,93	11,75	11,91	14,16	11,32	12,19	12,15
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)	8,90	8,90	8,79	8,63	8,92	8,63	11,15	11,74	11,29

(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)	0,74	0,37	0,37	0,37	0,38	1,56	1,52	1,53	1,53

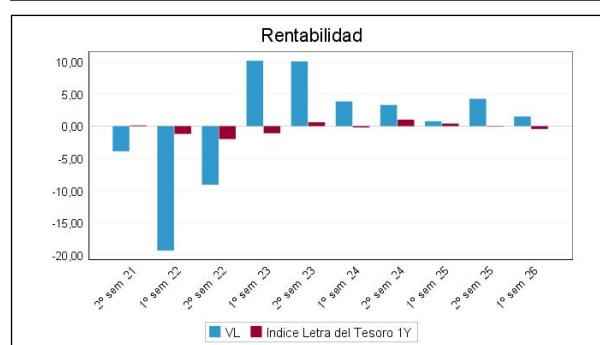
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.997	97,60	8.358	96,96
* Cartera interior	745	8,08	127	1,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.232	89,30	8.217	95,32
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,23	15	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	1,91	151	1,75
(+/-) RESTO	44	0,48	111	1,29
TOTAL PATRIMONIO	9.218	100,00 %	8.620	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)	8.620	8.592	8.620	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,68	-3,99	5,68	-237,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	4,31	1,49	-66,62
(+) Rendimientos de gestión	2,71	5,10	2,71	-48,60
+ Intereses	0,30	0,32	0,30	-7,20
+ Dividendos	2,06	1,68	2,06	18,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,07	-0,23	-437,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	3,10	0,61	-80,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	3.264,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,80	-1,23	47,70
- Comisión de gestión	-0,68	-0,69	-0,68	-4,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-5,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,49	-0,05	-0,49	820,79
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.218	8.620	9.218	

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

3. Inversiones financieras

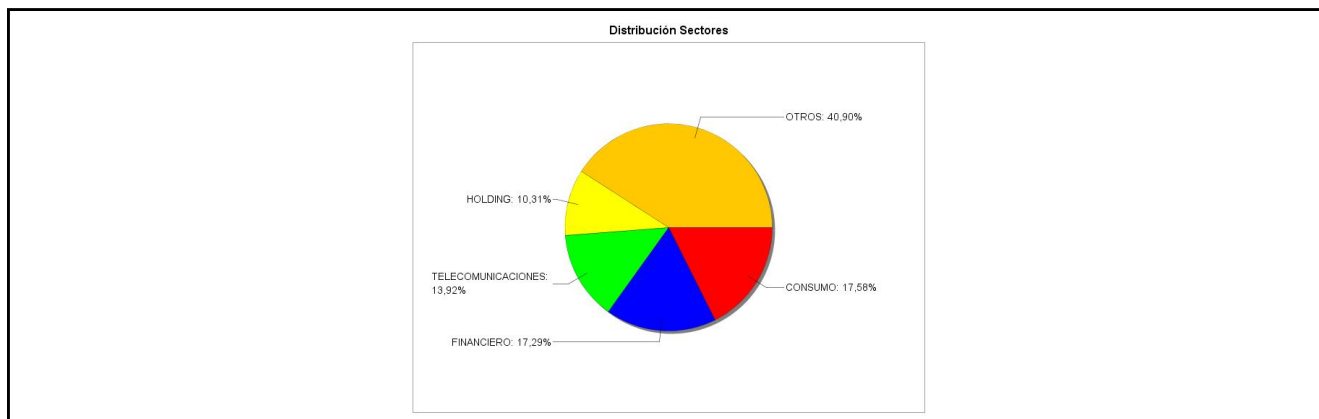
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	618	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	618	6,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	127	1,37	127	1,47
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	127	1,37	127	1,47
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	745	8,07	127	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	754	8,18	773	8,97
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	754	8,18	773	8,97
TOTAL RV COTIZADA	7.478	81,10	7.444	86,37
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	7.478	81,10	7.444	86,37
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 EXTERIOR	8.232	89,28	8.217	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.976	97,35	8.343	96,81

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.135.152,00 euros (37,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.899.358,87 euros (22,75% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 4,00 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 78,76 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 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

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

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido discreta frente a la positiva evolución de las compañías en cartera. Continuamos el proceso de concentración de la cartera, con el objetivo de aprovechar los catalizadores que deben producirse durante 2026 en compañías como Nekkar, IAC (ahora People), Triumph Financial y Clarus Corp, entre otras.

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 1,5% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,94% y el número de partícipes ha caído un -12,81%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,5%, ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio y no ha tenido 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 3,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de RV, hemos incrementado posición en Paradox Interactive, UMG, Clarus y Triumph Financial y hemos iniciado posición en las compañías, Newcap, Baltic Classifieds, Ryanair y QXO.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destaca el sector de Comunicaciones con 0,96%, Consumo discrecional con 0,87% y Holding con 0,85%.

Entre los principales detractores de rentabilidad figura el sector financiero con -1,07% y tecnología de información con -0,27%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,79%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Acciones de Safestyle, con un coste de adquisición del 0,3% del fondo, cuya probabilidad de recuperar alguna cantidad es muy reducida.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,36%

(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 8,9%.

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.

Nos mantenemos firmes en nuestra filosofía de inversión en pequeñas compañías de nicho ya que el mercado acabará más pronto que tarde reconociendo el tremendo valor que están creando internamente, así como en los catalizadores que tenemos localizados para desbloquear el valor oculto de nuestras compañías.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A 2,14 2026-07-01	EUR	618	6,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		618	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		618	6,70	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	127	1,37	127	1,47
TOTAL RV COTIZADA		127	1,37	127	1,47
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		127	1,37	127	1,47
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		745	8,07	127	1,47
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
USU2583JAA44 - BONO DOTDASH MEREDITH INC 7,63 2032-06-15	USD	166	1,80	155	1,80
XS1324911608 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,00 2055-11-23	GBP	151	1,64	156	1,81
XS2014291707 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY F 2,63 2059-06-19	GBP	236	2,56	246	2,86
XS1713474838 - BONO UNIVERSITY OF OXFORD 2,54 2117-12-08	GBP	201	2,18	216	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		754	8,18	773	8,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		754	8,18	773	8,97
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		754	8,18	773	8,97
DK0064983373 - ACCIONES Newcap Holding A/S	DKK	130	1,41	0	0,00
US82846H4056 - ACCIONES QXO Inc	USD	151	1,64	0	0,00
GB00BN44P254 - ACCIONES Baltic Classifieds G	GBP	109	1,18	0	0,00
US00183L2016 - ACCIONES Anqi Inc	USD	96	1,04	203	2,35
US1731681052 - ACCIONES Citizens Bancshares	USD	118	1,28	96	1,11
GB00BVG8Y890 - ACCIONES ZEGONA FINANCE PLC	GBP	554	6,01	959	11,13
US9569251013 - ACCIONES Westaim Corp/The	CAD	484	5,25	534	6,20
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	USD	158	1,71	334	3,88
GB00BD05FR60 - ACCIONES Motorpoint group PLC	GBP	366	3,97	381	4,42
SE0017936891 - ACCIONES 4c Group AB	SEK	96	1,04	117	1,36
GB00BP7NQJ77 - ACCIONES Kistos Holdings PLC	GBP	28	0,31	21	0,24
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tont	USD	0	0,00	0	0,00
US715ESC0267 - ACCIONES Pershing Square Tont	USD	0	0,00	0	0,00
US89679E3009 - ACCIONES Triumph Bancorp Inc	USD	434	4,71	400	4,64
US60646V1052 - ACCIONES Mister Car Wash Inc	USD	0	0,00	32	0,37
SE0015962485 - ACCIONES Rvrc Holding AB	SEK	102	1,10	308	3,58
US00175J1079 - ACCIONES AMMO Inc	USD	120	1,30	87	1,01
US25787G1004 - ACCIONES Donnelley Financial	USD	185	2,00	200	2,32
US98923T1043 - ACCIONES Zedge Inc	USD	37	0,40	38	0,44
US75062E1064 - ACCIONES Rafael Holdings Inc	USD	34	0,37	12	0,14
NO0003049405 - ACCIONES Nekkar ASA	NOK	661	7,17	568	6,59
US18270P1093 - ACCIONES Clarus Corp	USD	554	6,01	459	5,32
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	357	3,88	345	4,00
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	239	2,59	211	2,44
US44891N2080 - ACCIONES IAC/Interactive Corp	USD	647	7,01	533	6,18
US64031N1081 - ACCIONES NelNet Inc-CI A	USD	0	0,00	141	1,64
SE0008294953 - ACCIONES Paradox Interactive	SEK	358	3,88	300	3,49
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT Correios de Port	EUR	318	3,45	409	4,74
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	304	3,30	360	4,17
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	428	4,64	397	4,61
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	410	4,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.478	81,10	7.444	86,37
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		7.478	81,10	7.444	86,37
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 EXTERIOR		8.232	89,28	8.217	95,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.976	97,35	8.343	96,81

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 3.135.152,00 euros (37,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.899.358,87 euros (22,75% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VII / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Joaquín Blanco Toledo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. FI no cumple con 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	0,00	0,05	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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	37.179,15	44.256,16
Nº de Partícipes	61	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	6.190	166,4980
2025	7.310	165,1756
2024	8.527	173,7511
2023	8.282	146,2284

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	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	0,80	8,17	-6,81	1,19	3,19	-4,94	18,82	18,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	03-06-2026	-2,53	20-01-2026	-6,17	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,62	13-04-2026	1,74	06-02-2026	8,77	09-04-2025

(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	13,72	11,30	15,71	14,70	11,86	20,33	12,63	13,86	
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	
S&P 500 TOTAL RETURN	12,84	11,16	14,04	13,46	10,63	21,09	13,01	12,91	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,49	9,49	9,83	9,83	10,11	9,83	9,95	11,94	

(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)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,47	1,48	1,51	1,46

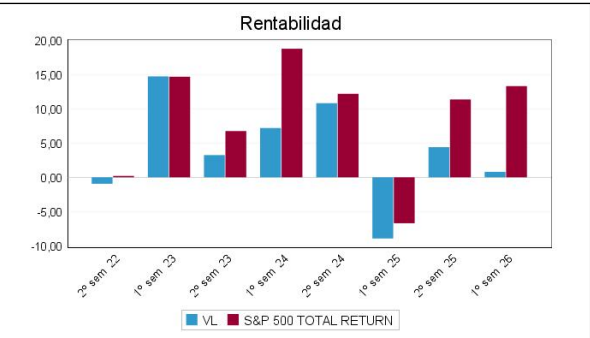
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.794	93,60	6.863	93,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.794	93,60	6.863	93,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	377	6,09	454	6,21
(+/-) RESTO	19	0,31	-6	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	6.190	100,00 %	7.310	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)	7.310	7.313	7.310	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,04	-4,36	-17,04	243,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	4,32	-0,11	-102,16
(+) Rendimientos de gestión	0,70	5,07	0,70	-87,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-88,32
+ Dividendos	0,55	0,47	0,55	2,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	4,63	-0,10	-101,85
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,25	-0,02	0,25	-1.008,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-0,81	-13,07
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-13,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-13,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-10,18
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-98,39
+ 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	0,06	0,00	-98,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.190	7.310	6.190	

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

3. Inversiones financieras

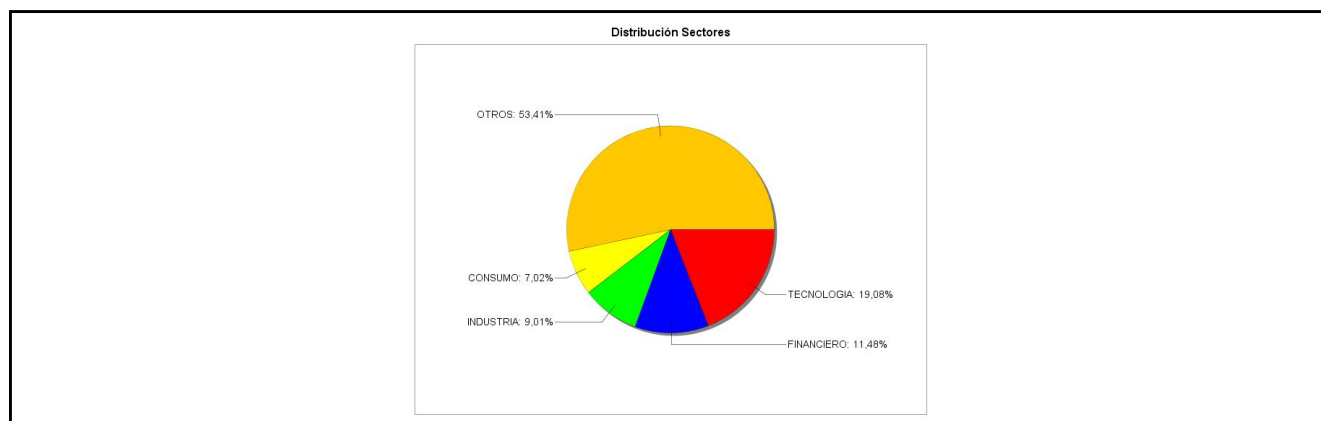
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.794	93,60	6.863	93,90
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	5.794	93,60	6.863	93,90
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 EXTERIOR	5.794	93,60	6.863	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.794	93,60	6.863	93,90

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 un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa: - Partícipe 1: 42,94% del patrimonio F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. 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

La cartera estaba compuesta por 122 acciones al cierre de junio de 2026. Mantenemos nuestra convicción en la cartera actual con un enfoque de largo plazo, realizando únicamente los ajustes imprescindibles.

Como reflejo de la solidez de nuestra selección, durante este segundo semestre 19 de las 122 compañías en cartera alcanzaron máximos históricos, lo que pone de manifiesto que una diversificación adecuada, tanto sectorial como geográfica, sigue siendo la mejor herramienta para proteger y fortalecer el valor de la cartera.

Durante el periodo se llevó a cabo un rebalanceo de la cartera, reduciendo la exposición en 23 compañías por motivos operativos.

En el plano de las operaciones corporativas, el semestre estuvo marcado por varias adquisiciones sobre valores en cartera. Masimo fue excluida tras la OPA en efectivo de Danaher (180 \$/acción), materializándose su salida a precio de operación. CyberArk fue adquirida por Palo Alto Networks mediante una oferta mixta efectivo más acciones, integrándose su contraprestación en la posición de Palo Alto. Asimismo, como consecuencia de operaciones de escisión (spin-off) de compañías ya presentes en cartera, se incorporaron dos nuevos valores:

Waters, procedente de la combinación de la división de Bociencias y Diagnóstico de Becton Dickinson, y Versigent, escindida de Aptiv.

Por último, Amcor completó su fusión con Berry Global, con el correspondiente canje de títulos.

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 0,8% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -15,32% y el número de partícipes ha caído un -6,15%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Movimientos en la cartera – Primer semestre de 2026

Durante el primer semestre de 2026 se realizaron diversos ajustes en la cartera, en línea con nuestra estrategia de gestión

y con el objetivo de optimizar su estructura y posicionamiento.

Reducción de inversión en compañías existentes

Se redujo la exposición en 23 compañías por motivos operativos y de rebalanceo:

- Fabrinet, Inc. (-65,10%)
- APi Group Corporation (-60,00%)
- Penumbra, Inc. (-59,90%)
- MSCI Inc. (-50,30%)
- Public Storage (-50,20%)
- 3M Company (-50,20%)
- SiteOne Landscape Supply (-50,10%)
- Exponent, Inc. (-50,10%)
- Tractor Supply Company (-50,00%)
- Evertec, Inc. (-50,00%)
- Cadence Design Systems, Inc. (-50,00%)
- Church & Dwight Co. (-50,00%)
- MongoDB, Inc. (-50,00%)
- Arcosa, Inc. (-50,00%)
- Hamilton Lane Inc. (-50,00%)
- TE Connectivity plc (-40,10%)
- Broadcom Inc. (-40,00%)
- Brookfield Corporation (-40,00%)
- Clearway Energy, Inc. (-40,00%)
- Chesapeake Utilities Corporation (-30,00%)
- Alphabet Inc. Clase A (-30,00%)
- Keysight Technologies, Inc. (-29,90%)
- The TJX Companies, Inc. (-25,00%)

Incorporación de nuevas compañías a la cartera

Durante el periodo se incorporaron dos nuevas compañías, ambas procedentes de operaciones de escisión (spin-off) de valores ya presentes en la cartera, reforzando la diversificación y el posicionamiento estratégico del fondo:

- Waters Corporation, recibida por la combinación de la división de Biotecnología y Diagnóstico de Becton Dickinson (Reverse Morris Trust).
- Versigent PLC, recibida por la escisión de Aptiv (1 acción de Versigent por cada 3 de Aptiv).

Operaciones corporativas del periodo

- Masimo Corporation, excluida de la cartera tras la OPA en efectivo de Danaher (180 \$/acción); posición liquidada a precio de operación.
- CyberArk Software Ltd, adquirida por Palo Alto Networks mediante oferta mixta (efectivo más acciones); su contraprestación se integró en la posición de Palo Alto.
- Amcor plc. completó su fusión con Berry Global, con el correspondiente canje de títulos y cambio de ISIN.
- Cardlytics, Inc. ejecutó una agrupación de acciones (contrasplit 1:10); no supone una variación de la inversión.

Contribución a la rentabilidad de la cartera

Las tres compañías que mayor contribución positiva aportaron a la rentabilidad de la cartera durante el semestre fueron:

- Palo Alto Networks, Inc. rentabilidad +90,40%
- Fortinet, Inc. rentabilidad +98,90%
- Keysight Technologies, Inc. rentabilidad +77,20%

Por el contrario, las tres compañías que más negativamente impactaron en la rentabilidad fueron:

- Intuit Inc. rentabilidad -59,50%
- Hamilton Lane Inc. rentabilidad -39,60%
- Netflix, Inc. rentabilidad -21,70%;

- b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,72% (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 9,49%.

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.

No es posible prever el comportamiento del fondo a corto plazo. El fondo ha cerrado el primer semestre de 2026 con una rentabilidad del +0,80%.

Mantenemos la misma estrategia de inversión y hemos aprovechado el primer semestre de 2026 para rebalancear la cartera de forma precisa y necesaria.

Estamos satisfechos con los resultados obtenidos a largo plazo, que constituyen el eje central de nuestro modelo de inversión.

- Rentabilidad acumulada desde el inicio (17/03/2017): +66,49%
- Rentabilidad anualizada a tres años: +5,54%
- Rentabilidad anualizada a cinco años: +3,39%

Consideramos que las perspectivas de la cartera a medio plazo son alcistas y creemos que el fondo se encuentra muy bien posicionado.

Todos los activos que componen el fondo cotizan en los mercados estadounidenses y presentan un elevado nivel de liquidez.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US14161W3034 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	0	0,00	0	0,00
JE00BWK75100 - ACCIONES Versigent Ltd	USD	7	0,11	0	0,00
JE00BV7DQ550 - ACCIONES Amcor Plc	USD	51	0,82	0	0,00
US22266T1097 - ACCIONES COUPANG INC	USD	32	0,52	42	0,58
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	35	0,57	45	0,62
JE00BTDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	29	0,47	35	0,48
US87874R3084 - ACCIONES TechTarget Inc	USD	3	0,05	5	0,06
US55939A1079 - ACCIONES Berry Global Group I	USD	4	0,06	4	0,06
IE000IVNQZ81 - ACCIONES Tyco International	USD	54	0,87	99	1,35
BMG174341047 - ACCIONES Brookfield Wealth So	USD	0	0,01	0	0,01
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM CORP	USD	24	0,38	24	0,32
US2166485019 - ACCIONES Accs. Cooper Industr	USD	60	0,96	66	0,90
KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	USD	49	0,79	60	0,82
US44925C1036 - ACCIONES ICF International In	USD	19	0,31	22	0,30
US26856L1035 - ACCIONES Jelf Beauty Inc	USD	41	0,67	41	0,57
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	56	0,90	98	1,34
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	52	0,84	59	0,80
US29082K1051 - ACCIONES Embecka Corp	USD	0	0,00	1	0,01
US82982L1035 - ACCIONES SiteOne Landscape Su	USD	22	0,35	46	0,63
US2605571031 - ACCIONES Dow Inc	USD	29	0,46	24	0,33
US89400J1079 - ACCIONES TransUnion	USD	54	0,87	62	0,85
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari NV	USD	29	0,46	28	0,38
US44332N1063 - ACCIONES Huazhu Group Ltd	USD	61	0,98	66	0,91
US4074971064 - ACCIONES Hamilton Lane Inc	USD	30	0,49	100	1,36
US00187Y1001 - ACCIONES API Group Corp	USD	37	0,60	81	1,11
US05988J1034 - ACCIONES Bandwidth Inc	USD	26	0,42	6	0,08
US41068X1000 - ACCIONES Hannon Armstrong Sus	USD	66	1,06	51	0,70
US14161W1053 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	0	0,00	1	0,01
US91359E1055 - ACCIONES Universal Health Rea	USD	16	0,26	14	0,19
US8292141053 - ACCIONES Simulations Plus Inc	USD	18	0,29	18	0,24
US0396531008 - ACCIONES Arcosa Inc	USD	41	0,66	58	0,79
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	43	0,70	41	0,56
US59064R1095 - ACCIONES Mesa Laboratories In	USD	20	0,33	16	0,21
US70202L1026 - ACCIONES Parsons Corp	USD	57	0,92	66	0,90
US00790R1041 - ACCIONES Advanced Drainage Sy	USD	91	1,47	81	1,11
US03064D1081 - ACCIONES Americold Realty Tru	USD	38	0,62	31	0,42
US13765N1072 - ACCIONES Cannae Holdings Inc	USD	31	0,51	33	0,46
US70975L1070 - ACCIONES Penumbra Inc	USD	41	0,67	99	1,35
CA33767E2024 - ACCIONES FirstService Corp	USD	58	0,93	61	0,84
US1714841087 - ACCIONES Churchill Downs Inc	USD	63	1,01	77	1,06
US4778391049 - ACCIONES John Bean Techn.	USD	76	1,23	77	1,05
US80810D1037 - ACCIONES Schrodinger Inc	USD	10	0,16	11	0,15
US18539C2044 - ACCIONES Clearway Energy	USD	54	0,88	86	1,17
US04963C2098 - ACCIONES Atricle Inc	USD	28	0,45	38	0,53
US0050981085 - ACCIONES Acushnet Holdings Co	USD	62	1,01	41	0,56
US49271V1008 - ACCIONES Keurig DR Pepper Inc	USD	66	1,06	55	0,75
US2681501092 - ACCIONES Dynatrace Inc	USD	67	1,08	64	0,87
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	95	1,54	82	1,12
JE00BJ1F3079 - ACCIONES Amcor Plc	USD	0	0,00	64	0,87
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	47	0,76	61	0,83
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	73	1,19	81	1,11
US05352A1007 - ACCIONES Avantor Inc	USD	26	0,42	29	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1005571070 - ACCIONES Boston Beer Inc	USD	14	0.23	15	0.21
US576671070 - ACCIONES Match Group INC	USD	13	0.21	11	0.15
IE00BLP1HW54 - ACCIONES Aon Corporation	USD	81	1.30	84	1.14
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	2	0.02	1	0.02
US98850P1093 - ACCIONES Yum China Holdings I	USD	47	0.76	54	0.73
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	47	0.76	34	0.46
US83417M1045 - ACCIONES Solaredge Techn Inc	USD	73	1.18	35	0.48
US03783C1009 - ACCIONES Appfolio Inc - A	USD	24	0.39	34	0.47
US8793691069 - ACCIONES Teleflex Inc	USD	28	0.45	26	0.36
US2074101013 - ACCIONES Conmed Corp	USD	32	0.51	38	0.53
US77543R1023 - ACCIONES Roku Inc	USD	15	0.24	12	0.16
US30214U1025 - ACCIONES Exponent Inc	USD	20	0.32	46	0.63
US12514G1085 - ACCIONES CDW Corp of Delaware	USD	30	0.49	28	0.39
US74736L1098 - ACCIONES Q2 Holdings Inc	USD	44	0.71	64	0.87
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	33	0.53	51	0.69
US14167L1035 - ACCIONES CareDx Inc	USD	16	0.25	10	0.14
US60937P1066 - ACCIONES Mongoddb Inc	USD	59	0.95	144	1.96
US9022521051 - ACCIONES Tyler Technologies I	USD	32	0.52	49	0.67
CA6837151068 - ACCIONES Open Text Corp	USD	36	0.58	51	0.70
IL0011334468 - ACCIONES Cyberark Software LT	USD	0	0.00	51	0.70
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	79	1.28	118	1.61
US12685J1051 - ACCIONES Cable One Corp	USD	2	0.03	4	0.05
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	73	1.18	69	0.95
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class	USD	17	0.27	34	0.47
US8740801043 - ACCIONES ITAL Education Group	USD	7	0.12	8	0.11
US6792951054 - ACCIONES OKTA	USD	51	0.83	32	0.43
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	73	1.18	91	1.24
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc	USD	120	1.94	134	1.84
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	55	0.88	56	0.76
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	61	0.98	80	1.10
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	101	1.62	81	1.11
US1713401024 - ACCIONES ChuDWig	USD	32	0.52	54	0.74
US4415931009 - ACCIONES Houlihan Lokey Inc	USD	27	0.43	34	0.46
CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc	USD	47	0.76	64	0.88
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	43	0.69	69	0.95
US1653031088 - ACCIONES Accs. Chesapeake Ene	USD	53	0.86	75	1.03
PR30040P1032 - ACCIONES Evertec INC	USD	29	0.47	59	0.81
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	177	2.87	216	2.95
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	38	0.62	50	0.69
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	35	0.56	31	0.42
US8923561067 - ACCIONES Tractor Supply Compa	USD	23	0.37	71	0.97
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	28	0.46	31	0.42
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	209	3.37	91	1.24
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	130	2.10	166	2.27
US5747951003 - ACCIONES Masimo Corporation	USD	0	0.00	35	0.48
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	129	2.09	93	1.27
KYG3323L1005 - ACCIONES Fabrinet	USD	86	1.39	194	2.66
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	53	0.85	69	0.95
US3377381088 - ACCIONES Fiserv	USD	23	0.38	31	0.43
US5717481023 - ACCIONES Marsh & McLennan	USD	54	0.87	58	0.79
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	26	0.43	33	0.45
US1156372096 - ACCIONES Brown-Forman	USD	37	0.59	35	0.48
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	28	0.46	45	0.62
US7766961061 - ACCIONES Roper Industries Inc	USD	28	0.45	35	0.48
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	93	1.51	129	1.77
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	25	0.40	52	0.72
US5797802064 - ACCIONES McCormick & Co., Inc	USD	35	0.57	47	0.64
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	29	0.47	72	0.98
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	71	1.15	77	1.06
US0584981064 - ACCIONES Ball Corp	USD	40	0.65	33	0.46
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	159	2.56	80	1.09
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	68	1.11	66	0.90
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	45	0.72	89	1.22
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	37	0.60	46	0.63
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	12	0.20	0	0.00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	65	1.06	74	1.01
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	22	0.35	42	0.57
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	27	0.43	45	0.61
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	118	1.90	148	2.03
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	100	1.61	99	1.36
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management	USD	50	0.81	48	0.66
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	70	1.13	64	0.87
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	39	0.62	44	0.61
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	79	1.28	75	1.02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		5.794	93,60	6.863	93,90
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		5.794	93,60	6.863	93,90
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 EXTERIOR		5.794	93,60	6.863	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.794	93,60	6.863	93,90

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)

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VII / HARAMBEE
Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se siguen criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable-ESG(medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) según ideario ético, fijado por el Comité Ético con arreglo a criterios excluyentes (impiden invertir en empresas de armamento y tabaco) y valorativos (evalúan actuación de empresas en materia social, ambiental y de gobierno corporativo). La inversión directa e indirecta cumplirá en su mayoría el ideario ético. Existe un Comité Ético cuyas funciones y composición constan en folleto. Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, la mayoría con un Rating de sostenibilidad asignado por Morningstar de al menos 2 en una escala de 1 (peor calificación) a 5 (mejor calificación). Se invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación por emisor, rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad), duración, capitalización, divisa, sectores, países (incluidos emergentes). Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. FI no cumple 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	6,08	0,78	6,08	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,47	1,17	1,65

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	20.368,49	20.027,06
Nº de Partícipes	20	21
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	2.669	131,0251
2025	2.498	124,7468
2024	2.303	121,1675
2023	2.058	112,1816

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	0,55	0,45	1,00	0,55	0,45	1,00	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	5,03	5,87	-0,79	2,01	1,60	2,95	8,01	6,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	15-05-2026	-1,49	03-03-2026	-1,68	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,89	08-04-2026	1,89	08-04-2026	1,15	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	7,18	6,55	7,74	3,85	4,36	6,02	4,98	5,97	
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)	4,57	4,57	4,69	4,55	4,73	4,55	5,05	6,24	

(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)	0,69	0,34	0,34	0,36	0,35	1,45	1,45	1,50	1,32

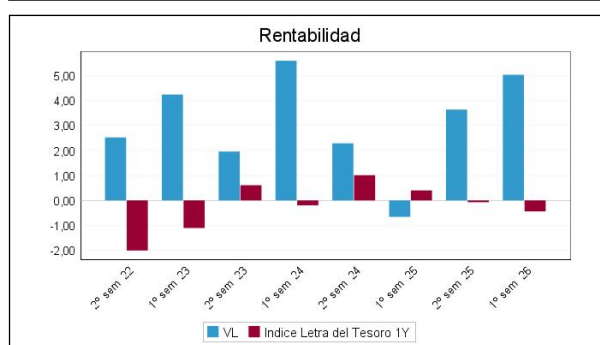
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.129	79,77	2.456	98,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	185	6,93	21	0,84
* Cartera exterior	1.944	72,84	2.436	97,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55	2,06	51	2,04
(+/-) RESTO	485	18,17	-9	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	2.669	100,00 %	2.498	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)	2.498	2.390	2.498	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,61	0,84	1,61	101,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,99	3,57	4,99	47,33
(+) Rendimientos de gestión	6,24	4,58	6,24	43,61
+ Intereses	0,07	0,03	0,07	168,49
+ Dividendos	0,36	0,54	0,36	-28,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,63	3,94	5,63	50,69
± Otros resultados	0,16	0,08	0,16	130,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,00	-1,24	30,39
- Comisión de gestión	-1,00	-0,82	-1,00	28,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	3,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-2,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,08	-0,15	86,99
(+) 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)	2.669	2.498	2.669	

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

3. Inversiones financieras

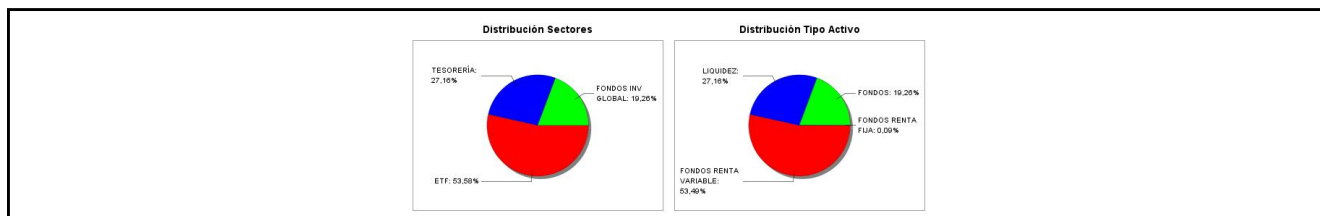
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	185	6,93	21	0,83
TOTAL RENTA FIJA	185	6,93	21	0,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	6,93	21	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.944	72,84	2.436	97,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.944	72,84	2.436	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.129	79,77	2.456	98,32

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
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: 33,56% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 12.405.426,00 euros (480,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.777.257,09 euros (494,96% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 57,50 euros.

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: 0,000077%

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 508,38 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 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

Semestre marcado por la resiliencia de los mercados pese a un entorno cargado de riesgos geopolíticos. El conflicto en Irán y la consecuente volatilidad del crudo amenazaban una renta variable impulsada, una vez más, por la narrativa de la inteligencia artificial, mientras que la renta fija comenzaba a centrar su atención en el recientemente nombrado presidente de la FED, Kevin Warsh, y sus próximos movimientos de tipos.

Ante este panorama, la IIC ha aprovechado para mejorar la selección de valores en cartera, buscando compañías con valoraciones más atractivas, mejores perspectivas y mayor recorrido de cara a la segunda mitad de 2026.

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 5,03% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,82% y el número de partícipes ha caído un -4,76%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,03% y ha soportado unos gastos de 0,68% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,45% 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 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termino el periodo con una exposición a Renta Variable a través de fondos del 53,49%, muy por debajo del 71,79% del semestre anterior. El resto de la exposición se reparte entre la liquidez (27,16%) y fondos de otras características (19,26%)

Durante este semestre, los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido iShares DJ Eurozone Sustainability Screened (DE) con una contribución del 2,55%, seguido del VanEck World Equal Weight Screened UCITS ETF añadiendo 1,66%. Y iShares Edge MSCI Emerging Value Factor ETF USD con un 1,39%.

Por el lado de los que menos han contribuido destaca Xtrackers MSCI World con un (-0,12%), Robeco Global SDG Equities F EUR con un 0,18% y State Street SPDR S&P Global Dividend con un 1,26%.

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 50,49%. A través de inversiones en otras 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 72,84% y las posiciones más significativas son: Parts. DWS INV-ESG FL RT NT-TFC (19,26%), Accs. ETF SPDR S&P Div Aristocrats (18,62%), y Accs. ETF SPDR GLOBAL DIV ARISTOCRATS (15,63%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,17%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,18% (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 4,57%.

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 a la segunda mitad de 2026, el principal condicionante para los mercados será el rumbo de la Reserva Federal bajo el mandato de Kevin Warsh, cuyo sesgo se ha revelado más restrictivo de lo esperado. El escenario base ha dejado atrás la expectativa de recortes para asentarse en una Fed en pausa, llegando el mercado a descontar cierta probabilidad de subida hacia final de año, todo ello con una curva aplanada y una inflación que sigue por encima del objetivo. En este marco, la renta fija continúa siendo una de las principales fuentes de rentabilidad esperada, apoyada en el carry de los bonos, con un posicionamiento centrado en calidad crediticia y duraciones intermedias. Las tasas de impago no apuntan a un repunte significativo, lo que permite mantener una exposición selectiva al high yield, sin perder de vista posibles episodios de ampliación de diferenciales.

En renta variable, el mensaje es de continuidad, pero con menor intensidad: se esperan avances más contenidos y

desiguales que en la primera mitad del año, en un contexto de valoraciones ya elevadas. La preferencia geográfica sigue apuntando a Estados Unidos, con Japón ganando protagonismo gracias a un banco central que prioriza la estabilidad. La selección sectorial se orienta hacia la tecnología vinculada a la inteligencia artificial y a temáticas estructurales como tierras raras, ciberseguridad e infraestructura de cómputo, así como hacia los sectores más sensibles a la evolución de los tipos. En Europa, más que confiar en una subida generalizada, la clave estará en la gestión activa y la rotación interna.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	21	0,83
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	185	6,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		185	6,93	21	0,83
TOTAL RENTA FIJA		185	6,93	21	0,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185	6,93	21	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00B4WXJH41 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	0	0,00	7	0,30
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Global Divi	EUR	417	15,63	0	0,00
IE00BG0SKF03 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI EM	EUR	0	0,00	3	0,12
NL0010408704 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Susta	EUR	387	14,48	185	7,42
LU1852212965 - PARTICIPACIONES ETF UBS ETF SST DVL	EUR	0	0,00	233	9,34
IE00BZ02LR44 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	1	0,06	214	8,57
DE000A0F5UG3 - PARTICIPACIONES Shares Dow Jones Eu	EUR	0	0,00	263	10,52
LU2145460510 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Global SDG	EUR	0	0,00	218	8,73
LU1965928069 - PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Float	EUR	514	19,26	414	16,58
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	230	9,20
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	497	18,62	247	9,88
LU1563454310 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Green Bnd	EUR	2	0,09	2	0,10
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	125	4,70	418	16,73
TOTAL IIC		1.944	72,84	2.436	97,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.944	72,84	2.436	97,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.129	79,77	2.456	98,32

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 12.405.426,00 euros (480,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.777.257,09 euros (494,96% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VII / SYSTEMATIC VALUE INVESTING US MARKETS

Fecha de registro: 05/07/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	1,97	0,93	1,97	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,63	0,05	0,75

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	76.702,39	90.630,31	117	127	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE B	20.222,62	8.836,40	48	23	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	721	890	665	
CLASE B	EUR	187	86	1	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,3986	9,8247	10,1796	
CLASE B	EUR	9,2607	9,7043	9,7596	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,34	1,64	-5,88	3,28	7,29	-3,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	23-04-2026	-3,31	03-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	20-05-2026	1,89	20-05-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,82	13,53	16,06	12,98	12,98	18,63			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,92	7,92	8,39	8,15	8,95	8,15			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,46	0,27	0,27	0,47	1,60	1,06		

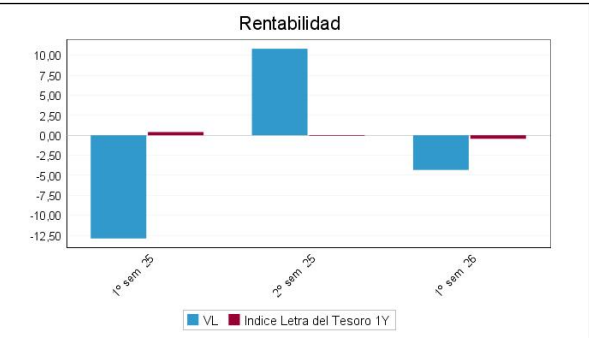
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,57	1,52	-6,00	3,18	7,20	-0,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	23-04-2026	-3,31	03-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	20-05-2026	1,89	20-05-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,82	13,53	16,06	12,98	12,98	18,43			
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21			
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,54	7,54	8,01	7,68	8,50	7,68			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,58	0,39	0,37	0,55	1,97	0,68		

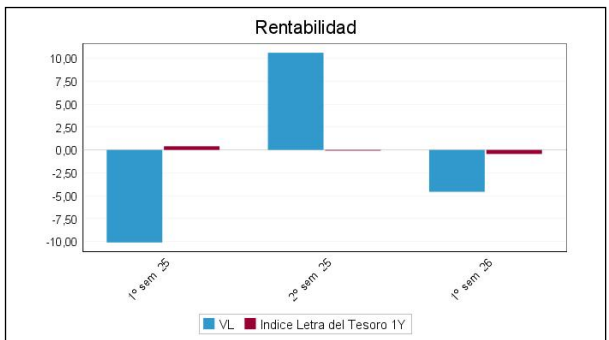
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	784	86,34	798	81,76
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	784	86,34	798	81,76
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54	5,95	27	2,77
(+/-) RESTO	70	7,71	152	15,57
TOTAL PATRIMONIO	908	100,00 %	976	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)	976	875	976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,17	0,49	-3,17	-713,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,30	10,13	-4,30	-140,44
(+) Rendimientos de gestión	-3,55	10,91	-3,55	-130,99
+ Intereses	0,00	0,04	0,00	-87,64
+ Dividendos	0,66	0,44	0,66	44,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,87	8,63	-16,87	-286,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	12,23	1,92	12,23	507,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,42	-0,11	0,42	-477,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-0,80	-2,50
- Comisión de gestión	-0,53	-0,51	-0,53	-0,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-6,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,19	-0,19	-5,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-11,00
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	1.319,12
+ 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	0,04	0,00	0,04	1.319,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	908	976	908	

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

3. Inversiones financieras

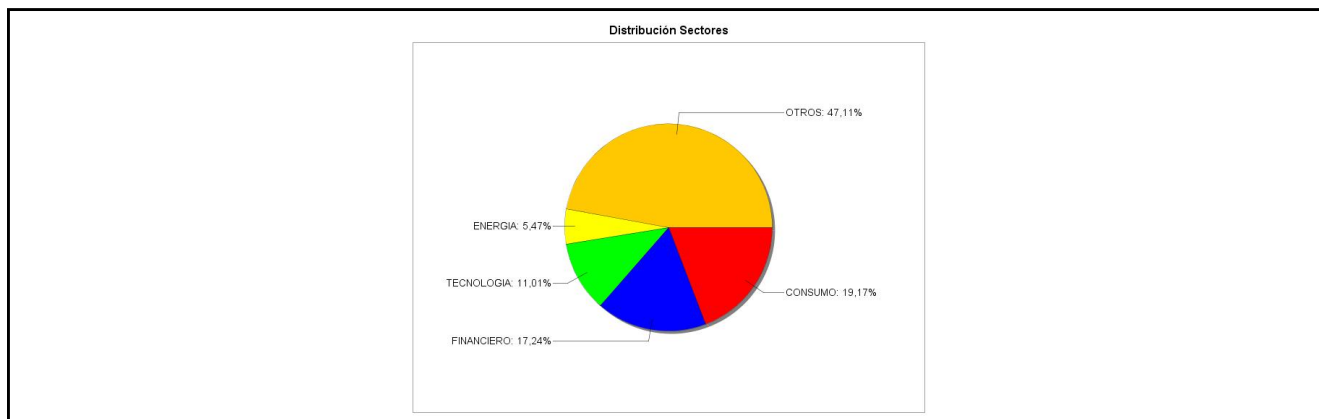
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	802	88,35	827	84,75
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	802	88,35	827	84,75
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 EXTERIOR	802	88,35	827	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	802	88,35	827	84,75

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
Accs. Lennar Corp-CI A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Lennar 100 07/20	26	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 330 07/26	29	Inversión
Accs. GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/GR AEROPORT SUR 310 08/26	27	Inversión
Accs. Lululemon Athletica Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Lululemon 120 07/26	11	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 28 07/26	10	Inversión
Accs. VITAL FARMS INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/VITAL FARMS 12,5 08/26	3	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/JD.com 24 07/26	9	Inversión
Accs. TIDEWATER INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/TIDEWATER 70 08/26	12	Inversión
Accs.Halozyne Therapeutics Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Halozyne Th 70 08/26	25	Inversión
Accs. QIFU TECHNOLOGY INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Qfin Holdings 15 08/26	21	Inversión
Accs. Sanofi-ADR	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sanofi-ADR 45 07/26	27	Inversión
Accs. Burford Capital US	V/ Opc. PUT Opción Put s/Burford 5 07/26	13	Inversión
Accs. FORTUNA MINING CORP	V/ Opc. PUT Opción Put Fortuna Silver Mines 10 07/26	26	Inversión
Accs. COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Collegium Pharma 30 07/26	15	Inversión
Accs. LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/LPL Financial 310 07/26	27	Inversión
Total subyacente renta variable		280	
TOTAL OBLIGACIONES		280	

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 aplica.

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 222.402,00 euros (24,42% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 222.417,44 euros (24,42% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 1,50 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 20,91 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 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

Respecto a las decisiones generales de inversión adoptadas, el fondo mantiene firmemente su filosofía de Value Investing bajo una perspectiva de "Business Owner" de su cartera, actuando como propietarios de un holding patrimonial participado en treinta compañías con el fin de incrementar el flujo de caja futuro, el crecimiento en ventas y el retorno global. Ante la disrupción tecnológica de la inteligencia artificial en la industria del software, se ha adoptado la decisión de crear un indicador propio denominado "AI Protected" para penalizar y bloquear la posibilidad de invertir en compañías SaaS sin una vertical nicho específica B2B cuya ventaja competitiva no radique en datos propietarios. Asimismo, se ha decidido mantener las posiciones e incluso reforzar la inversión en compañías altamente penalizadas pero infravaloradas en las que se mantiene una alta convicción tras análisis exhaustivos, tales como Vital Farms, Mercado Libre, Futu Holdings o Lululemon, vigilando activamente el resto de activos para evitar riesgos de sobrevaloración si no cumplen con el objetivo del diez por ciento de rentabilidad anualizada.

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 -4,34% de rentabilidad de la CLASE A y del -4,57% de la CLASE B.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE A ha bajado un -19,04% y el número de partícipes ha caído un -7,87%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,34% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE B ha subido un 118,39% y el número de partícipes ha subido un 108,7%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,57% y ha soportado unos gastos de 0,97% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% 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 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las inversiones concretas realizadas durante el periodo, la alta volatilidad del semestre se ha aprovechado para abrir posiciones a precios excelentes en compañías como Meta Platforms, Nvidia, Tidewater, Río Tinto, PulteGroup, Lennar Corp y Mastercard. Por el contrario, se ha tomado la decisión concreta de deshacer por completo la posición que el fondo mantenía en Monster Inc, Crocs, Adobe, Matson, Alibaba y Corcept Therapeutics, entre otras firmas de su universo de inversión.[JG1.1]

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. Principalmente ha operado con opciones Call y Put sobre acciones, en concreto venta de Put y Calls sobre las siguientes empresas: Collegium Pharma, Vital Farms, Paycom, Qfin Holdings, Qualys, Ambev, VipShop, Imperial Oil, Monster Beverage, Tidewater, StoneCo, United Therapeutics, Lantheus, Afya, Green Brick, Novo Nordisk, Alibaba, Corcept Therapeutics, Crocs, Airbnb, Deckers Outdoor, Matson, Veeva Systems, ZTO Express, Mastercard, Intu, PagSeguro, Google, Lululemon, Futu, XP Inc, Netease, Coterra Energy, Euronet Worldwide, Xpel, CF Industries, Blackstone, Río Tinto, Nu Holdings, LPL Financial, PayPal, Grupo Aeroportuario del Sureste, Adobe, Inter Parfums, Lennar, Devon Energy, Pulte, Fortuna Silver Mines, Burford, Sanofi, Halozyme Therapeutics y JD.com. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 12,23% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 22,93%. Debido a la inversión en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,05%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la CLASE A en el periodo ha sido del 14,82% (anualizada), y la de la CLASE B ha sido del 14,82% (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 de la CLASE A ha sido del 7,92% y el de la CLASE B ha sido del 7,54%.

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.

Finalmente, sobre las perspectivas de mercado y la actuación previsible del fondo, se constata un primer semestre lleno de contrastes donde la debilidad de la economía real y del consumidor contrasta con la fuerte subida de valores ligados a semiconductores e inteligencia artificial. Ante la rotación de capitales detectada en julio hacia sectores más defensivos y de salud, el fondo prevé verse muy beneficiado durante el segundo semestre. A pesar de los retos macroeconómicos relacionados con la financiación de la inteligencia artificial y la debilidad del dólar, se estima un crecimiento mediano de ventas del ocho por ciento anual para los próximos tres a cinco años en las compañías de la cartera. La actuación previsible del fondo seguirá centrada en monitorizar activamente sus activos bajo su exigente proceso de validación humana y análisis exhaustivo mediante modelos Pro Forma, buscando aprovechar la gran infravaloración actual de la cartera para alcanzar un objetivo del diez por ciento de rentabilidad anualizada y capturar un potencial estimado de multiplicar por dos coma dos veces su valor en los siguientes años.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US57686G1058 - ACCIONES Matson Inc	USD	0	0,00	32	3,23
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	0	0,00	29	2,99
US19459J1043 - ACCIONES Collegium Pharmaceut	USD	19	2,09	28	2,83
US40051E2028 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	USD	27	2,96	0	0,00
US88557W1018 - ACCIONES Qifu Technology Inc	USD	21	2,29	0	0,00
KYG011251066 - ACCIONES Afyra Ltd	USD	39	4,29	0	0,00
KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	USD	0	0,00	23	2,34
US92847W1036 - ACCIONES Vital Farms Inc	USD	39	4,26	0	0,00
US88642R1095 - ACCIONES Tidewater Inc	USD	28	3,08	9	0,88
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	USD	13	1,38	0	0,00
US5165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In	USD	0	0,00	17	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98379L1008 - ACCIONES XPEL Inc	USD	26	2,87	0	0,00
US50212V1008 - ACCIONES LPL Financial Holdin	USD	25	2,72	0	0,00
US3927091013 - ACCIONES Green Brick Partners	USD	0	0,00	21	2,19
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	0	0,00	18	1,85
US69753M1053 - ACCIONES Palomar Holdings Inc	USD	37	4,08	33	3,35
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	0	0,00	15	1,51
KYG982391099 - ACCIONES XP Inc	USD	11	1,25	32	3,33
US04914Y1029 - ACCIONES Atlanticus Holdings	USD	0	0,00	22	2,21
US36118L1061 - ACCIONES Futu Holdings Ltd-ad	USD	21	2,35	0	0,00
US2987361092 - ACCIONES Euronet Worldwide In	USD	0	0,00	30	3,04
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	40	4,41	9	0,95
US3723032062 - ACCIONES Gennab A/S	USD	31	3,44	59	6,09
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	0	0,00	32	3,28
US45781M1018 - ACCIONES Innoviva Inc	USD	22	2,41	20	2,09
KYG687071012 - ACCIONES PagSeguro Digital LT	USD	35	3,84	0	0,00
US92763W1036 - ACCIONES VipShop Hold	USD	0	0,00	23	2,31
IL0011595993 - ACCIONES Inmode LTD/Israel	USD	27	3,01	33	3,40
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	22	2,42	0	0,00
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	17	1,91	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	27	2,95	0	0,00
US6951271005 - ACCIONES Accs.Pacira Pharmace	USD	0	0,00	22	2,28
US98980A1051 - ACCIONES ZTOExpr	USD	0	0,00	23	2,37
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	27	2,74
US7672041008 - ACCIONES Rio Tinto	USD	25	2,75	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	4	0,42	30	3,10
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	5	0,51
US9858171054 - ACCIONES Yelp Inc.	USD	0	0,00	33	3,36
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	30	3,31	0	0,00
US64110W1027 - ACCIONES Netease.Com	USD	0	0,00	29	2,95
US1270971039 - ACCIONES Coterra Energy Inc	USD	0	0,00	24	2,50
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica I	USD	34	3,74	18	1,81
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	43	4,75	29	2,99
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	8	0,86	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	14	1,51	43	4,41
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	24	2,62	0	0,00
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	0	0,00	26	2,70
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	46	5,10	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	0	0,00	33	3,42
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	26	2,89	0	0,00
US25179M1036 - ACCIONES Devon Energy Corpora	USD	22	2,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		802	88,35	827	84,75
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		802	88,35	827	84,75
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 EXTERIOR		802	88,35	827	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		802	88,35	827	84,75

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 222.402,00 euros (24,42% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 222.417,44 euros (24,42% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VII / TOP QUALITY OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 24/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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. Invierte, directa o indirectamente, al menos 75% de la exposición total en renta variable usando técnicas de análisis fundamental y momentum en la selección de los activos, para poder localizar aquellos activos que se prevean más ventajosos a medio-largo plazo (empresas de alta calidad y solidez financiera según su rentabilidad, estabilidad, calidad de beneficios y bajo riesgo financiero).

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	0,72	0,34	0,72	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,31	1,21	2,76

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	151.178,55	126.185,63
Nº de Partícipes	77	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.573	10,4080
2025	1.268	10,0483
2024		
2023		

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	0,55	0,10	0,65	0,55	0,10	0,65	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,58	10,24	-6,04	3,00	6,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	05-06-2026	-1,97	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,08	08-04-2026	2,08	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,31	12,09	14,31	12,41	10,31				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,26	9,26	9,73						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,40	1,89			

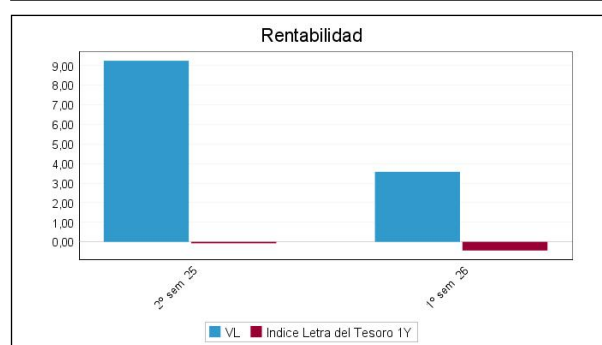
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.556	98,92	1.237	97,56
* Cartera interior	51	3,24	70	5,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.506	95,74	1.167	92,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	1,97	33	2,60
(+/-) RESTO	-14	-0,89	-2	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.573	100,00 %	1.268	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)	1.268	724	1.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,82	45,52	16,82	-47,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,17	7,99	4,17	-25,35
(+) Rendimientos de gestión	5,05	8,84	5,05	-18,19
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-22,30
+ Dividendos	0,22	0,18	0,22	75,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	4,07	-1,21	-142,57
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,01	4,56	6,01	88,52
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,01	-77,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,84	-0,89	51,85
- Comisión de gestión	-0,65	-0,55	-0,65	68,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	41,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,16	-0,12	6,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	39,35
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-253,14
+ 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)	1.573	1.268	1.573	

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

3. Inversiones financieras

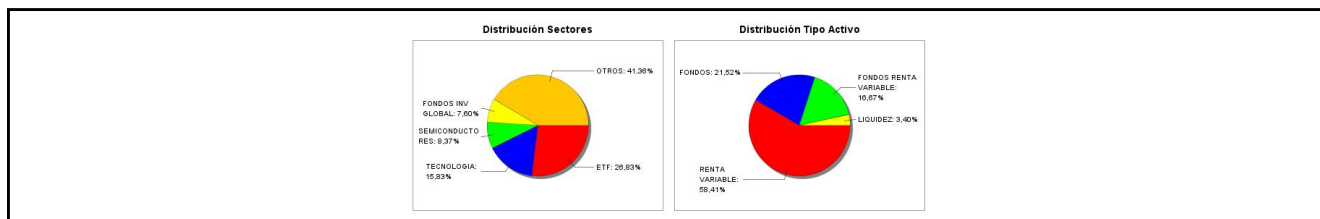
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	36	2,30	63	4,98
TOTAL RENTA FIJA	36	2,30	63	4,98
TOTAL RV COTIZADA	14	0,91	7	0,55
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	14	0,91	7	0,55
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	51	3,21	70	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	905	57,49	698	55,01
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	905	57,49	698	55,01
TOTAL IIC	601	38,20	470	37,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.506	95,69	1.167	92,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.556	98,90	1.237	97,58

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
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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.805.963,00 euros (536,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.877.376,72 euros (541,11% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 55,50 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: 0,001574%

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 170,88 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 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

La gestión del semestre ha estado condicionada por dos entornos de mercado muy diferenciados, manteniendo en todo momento la filosofía del fondo: selección de negocios de alta calidad, con ventajas competitivas duraderas, balances sólidos y crecimiento estructural, con horizonte de 5-10 años.

Enero-febrero: aumento de la volatilidad concentrado en el software y las plataformas SaaS, ante el debate sobre el impacto de la inteligencia artificial en los modelos de negocio tradicionales y el retorno del capex tecnológico. La decisión general fue aprovechar las correcciones indiscriminadas para incrementar exposición, de forma escalonada, en compañías que consideramos ganadoras estructurales del cambio tecnológico. Paralelamente, se reestructuró la parte de ETFs de la cartera hacia vehículos de gestión activa mejorada con filtros de calidad y se salió de posiciones cuyos fundamentales dejaron de cumplir los criterios de inversión.

Marzo: la escalada del conflicto entre EE. UU./Israel e Irán, con el cierre del Estrecho de Ormuz y la fuerte subida del petróleo (Brent de 71 a más de 118 dólares), provocó la peor caída mensual de los índices estadounidenses desde 2022. La decisión general fue de defensa: incremento de la liquidez hasta el 11% del patrimonio, exposición táctica a energía y oro/mineras como cobertura, y reducción de posiciones de menor convicción.

Abril-junio: con unos resultados empresariales del primer trimestre muy sólidos en las principales posiciones y la progresiva estabilización del entorno, se deshicieron de forma ordenada las coberturas y posiciones tácticas, materializando plusvalías, y ese capital se recicló hacia los negocios de mayor calidad y convicción. La liquidez se redujo del 11% al 4%,

ejercida en la compra de buenos negocios a valoraciones razonables. A cierre del semestre, la composición de la cartera se aproxima de forma sustancial a la cartera objetivo definida en el lanzamiento del fondo.

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 3,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 24,1% y el número de partícipes ha subido un 26,23%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,58% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,1% 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 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un alto nivel de inversión, actualmente cuenta con niveles del 96,6% de inversión y 3,40% de liquidez, con una exposición del 75,07% en Renta Variable y 21,52% en otros, siendo estos ETFs y fondos de inversión tanto globales como norteamericanos.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, las zonas con más presencia son Norteamérica con un 66,57% de la cartera, la zona euro con un 19,76% y resto del mundo con un 11,55%. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 61,25% a USD y un 36,61% en euro como principales divisas, también tiene exposición a otras divisas como la Corona Noruega o la Corona Sueca, pero con un peso bajo dentro de la cartera.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 41,36% en Otros, 26,83% en ETFs como por ejemplo ETF Vaneck Vector Semicond, ETF ISHARES MSCI EM XCHINA EUR o ETF ISHARES US EQ ENHANCE AC. En Tecnología una exposición del 15,83% con acciones de empresas como Adobe Systems, Shopify o Apple Computer Inc, y un 8,37% en Semiconductores con acciones de empresas como ASML Holding, Broadcom Inc o Nvidia Corp.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores del semestre han sido Vaneck Semiconductor ETF (sube un 105,87% y contribuye un 2,76 %), ASML Holding NV (sube un 87,48 % y contribuye un 2,28 %), y Amazon.Com Inc (sube un 6,10 % y contribuye un 0,59 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido Shopify Inc (baja un 27,11 % y detrae un -1,45 %), Adobe Inc (baja un 39,81 % y detrae un -0,66 %), y Adyen NV (baja un 40,33 % y detrae un -0,51 %).

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 30,99% siendo el resultado de la inversión en IICs.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 38,19% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond USD (3,47%), Accs. ETF Ishares Nasdaq H (2,91%), y Parts. ALLIANZ ORIENT INCOME-IT EUR (2,17%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,21%.

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 13,31% (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 9,26%.

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, auditoria, 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.

El principal factor que condiciona el escenario sigue siendo la inflación y, en particular, el riesgo de que resulte más persistente de lo que el mercado descuenta: las presiones de costes en energía, fertilizantes y alimentación, alimentadas por las tensiones geopolíticas, pueden seguir empujando los precios durante varios trimestres y condicionar el ritmo de bajadas de tipos y las valoraciones de los activos de crecimiento. El segundo foco de vigilancia es el ciclo de capex en inteligencia artificial y, en particular, el ciclo de la memoria y la infraestructura de centros de datos, donde las expectativas de demanda pueden ser excesivas ante los avances en eficiencia.

A ello se añade una consideración estructural: históricamente, las compañías dedicadas a construir la infraestructura de cada gran ola tecnológica (del ferrocarril a la fibra óptica) han tendido a operar con rentabilidades débiles y a perder relevancia una vez completado el ciclo de inversión, mientras que el valor a largo plazo lo han capturado los negocios que se apoyan en esa infraestructura una vez abaratada. La filosofía del fondo es contraria a los negocios cuyo crecimiento depende de rachas de inversión: buscamos compañías capaces de crecer de forma sostenible y rentable a largo plazo. Por ello, el fondo ha optado por no tomar exposición directa a los segmentos más cíclicos de esta ola, canalizándola a través de grandes tecnológicas diversificadas y generadoras de caja y, en Asia, mediante fondos gestionados por equipos locales especializados. Frente a estas incertidumbres de mercado, mantenemos una visión optimista sobre las compañías en cartera: sus resultados del semestre han mostrado, en general, crecimientos sólidos de ingresos y beneficios y ventajas competitivas que se mantienen o amplían. Este optimismo se refiere a los fundamentales de los negocios, no a sus cotizaciones a corto plazo, que no es posible predecir ni garantizar.

En cuanto a la actuación previsible, no se contemplan cambios en la filosofía ni en el proceso de inversión. Con la cartera próxima a su composición objetivo, la actuación consistirá en seguir incrementando gradualmente el peso de las empresas de mayor convicción (los negocios que consideramos de mayor calidad), aprovechando las oportunidades de precio que ofrezca el mercado. Ello se complementará con el seguimiento continuo de los fundamentales de los negocios en cartera, la gestión activa de la liquidez como fuente de opcionalidad y el mantenimiento de la diversificación por geografías y sectores. Todo ello con el horizonte de largo plazo (5-10 años) que define al fondo y sin que estas consideraciones constituyan una previsión garantizada del comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	63	4,98
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	36	2,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36	2,30	63	4,98
TOTAL RENTA FIJA		36	2,30	63	4,98
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	14	0,91	7	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		14	0,91	7	0,55
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		14	0,91	7	0,55
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		51	3,21	70	5,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0026852725 - ACCIONES MORROW BANK ASA	SEK	7	0,46	0	0,00
NO0010694029 - ACCIONES MORROW BANK ASA	NOK	0	0,00	9	0,72
SE0026842304 - ACCIONES Fortnox AB	SEK	0	0,00	8	0,60
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	USD	20	1,26	18	1,45
NO0010894231 - ACCIONES LINK Mobility Group	NOK	0	0,00	10	0,78
NO0013536151 - ACCIONES Kongsberg Gruppen AS	NOK	0	0,00	7	0,57
NO0010856511 - ACCIONES NORBIT ASA	NOK	16	1,00	12	0,93
US9256521090 - ACCIONES VICI Properties Inc	USD	0	0,00	12	0,97
US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	0	0,00	26	2,01
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	16	1,26
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	28	1,77	27	2,12
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	0	0,00	7	0,56
IE008579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	0	0,00	57	4,48
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	0	0,00	5	0,43
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	15	0,98	15	1,17
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	31	1,97	24	1,89
US49714P1084 - ACCIONES Kinsale Capital Grou	USD	10	0,64	12	0,92
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	30	1,93	12	0,98
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	8	0,53	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class	USD	0	0,00	16	1,27
NO0010209331 - ACCIONES Protector Forsikring	NOK	11	0,68	30	2,37
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	29	1,82	15	1,19
US3635761097 - ACCIONES Arth-Ga	USD	15	0,93	18	1,44
CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc	USD	81	5,15	65	5,10
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	68	4,30	26	2,08
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	9	0,68
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	60	3,83	41	3,20
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	14	1,09
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	5	0,39
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	47	2,96	5	0,37
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	13	0,82	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	67	4,25	21	1,62
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	6	0,44
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	44	2,83	20	1,58
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	40	2,52	16	1,27
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	11	0,68	15	1,15
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	63	4,02	36	2,84
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	49	3,11	21	1,66
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	46	2,95	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	96	6,10	43	3,43
TOTAL RV COTIZADA		905	57,49	698	55,01
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		905	57,49	698	55,01
LU2660287090 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	USD	12	0,79	0	0,00
LU2325213093 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	34	2,17	0	0,00
IE008BMG6Z448 - PARTICIPACIONES ETF IShares Core MSC	EUR	30	1,89	0	0,00
IE000P1QS65 - PARTICIPACIONES Shares World Equity	EUR	28	1,79	0	0,00
IE000DSR9C23 - PARTICIPACIONES Shares Asia ex Japa	EUR	22	1,43	0	0,00
IE000R7HJVO6 - PARTICIPACIONES Shares US Equity En	EUR	33	2,12	0	0,00
IE000OVFBQ66 - PARTICIPACIONES Shares MSCI EM Swap	EUR	21	1,33	0	0,00
IE000YU9K6K2 - PARTICIPACIONES Vanek Space Innovat	EUR	11	0,68	0	0,00
IE008BFMXM494 - PARTICIPACIONES MAN Funds PLC-Man Sy	EUR	24	1,52	11	0,83
LU0097089360 - PARTICIPACIONES AB SICAV I - Interna	USD	31	1,98	7	0,58
LU0571488617 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	USD	0	0,00	6	0,46
LU1254141416 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	0	0,00	14	1,09
LU2187417543 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	29	1,87	9	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKT6FV49 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Ja	EUR	21	1,34	17	1,38
IE00BYXVGZ48 - PARTICIPACIONES Fidelity GI Dividend	EUR	0	0,00	7	0,52
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES ETF, Ishares	EUR	29	1,83	27	2,15
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	USD	55	3,47	36	2,86
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	7	0,47	0	0,00
IE00B4M7GH52 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Poland	EUR	18	1,18	16	1,29
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	23	1,46	20	1,60
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India U	EUR	0	0,00	14	1,09
IE00BFXR7892 - PARTICIPACIONES KraneShares CSI Chin	USD	0	0,00	31	2,48
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China U	USD	15	0,97	17	1,37
IE00BSPLC413 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI USA Small	EUR	12	0,77	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	0	0,00	14	1,10
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	0	0,00	5	0,38
IE00B5L8K969 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Asi	EUR	0	0,00	28	2,22
IE00B3WJGK14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	EUR	29	1,82	24	1,87
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	EUR	0	0,00	38	2,98
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World Tec	EUR	10	0,63	8	0,64
IE00BYQ9F29 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Nasdaq H	EUR	46	2,91	35	2,74
LU1289970086 - PARTICIPACIONES Blackrock St EMMK EQ	USD	18	1,15	12	0,98
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES Polar Biotechnology-	EUR	19	1,21	11	0,83
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	EUR	0	0,00	23	1,78
US37950E2596 - PARTICIPACIONES ETF Global X Msci Ar	USD	22	1,42	39	3,10
TOTAL IIC		601	38,20	470	37,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.506	95,69	1.167	92,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.556	98,90	1.237	97,58

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 7.805.963,00 euros (536,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 7.877.376,72 euros (541,11% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE VII / SELECCION MIXTO FLEXIBLE
Fecha de registro: 24/01/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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. Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-75% 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), de emisores/mercados OCDE y países emergentes sin limitación. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,14	0,90	0,14	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,33	1,24	1,48

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	555.062,79	556.403,37	7	9	EUR	0,00	0,00	250000	NO
CLASE R	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	5.621	5.566		
CLASE R	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,1260	10,0039		
CLASE R	EUR	0,0000	0,0000		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,22	1,71	-0,48	0,58	2,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	05-06-2026	-1,14	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	08-04-2026	1,02	08-04-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	5,07	5,31	3,15	2,15				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,54	3,09					

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,32	0,32	0,30	1,26			

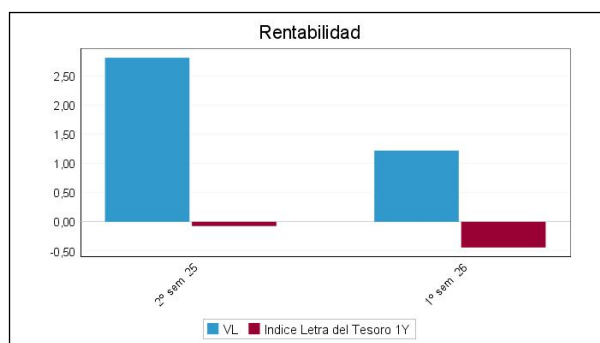
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00					

(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.

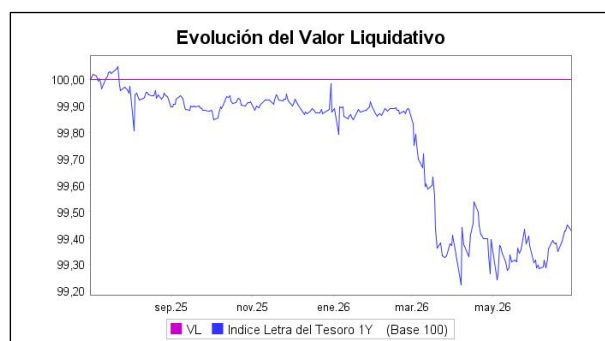
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

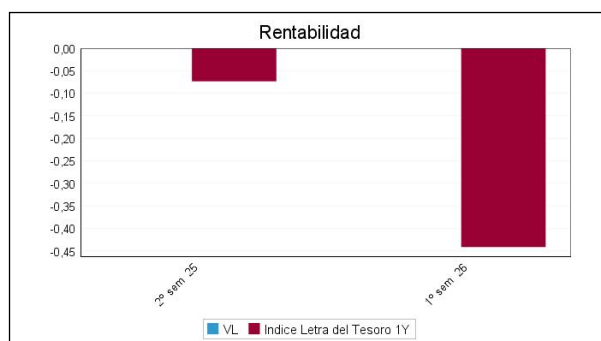
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	5.511	98,04	5.460	98,10
* Cartera interior	976	17,36	907	16,30
* Cartera exterior	4.534	80,66	4.552	81,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113	2,01	112	2,01
(+/-) RESTO	-3	-0,05	-5	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	5.621	100,00 %	5.566	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)	5.566	5.383	5.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	0,58	-0,24	-142,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	2,75	1,21	-55,05
(+) Rendimientos de gestión	1,65	3,23	1,65	-47,65
+ Intereses	0,03	0,07	0,03	-49,40
+ Dividendos	0,08	0,06	0,08	29,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,63	-0,31	-0,63	106,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-0,47	-1,06	131,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,22	3,88	3,22	-14,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-432,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	-4,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	0,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-46,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-18,11
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	41,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	41,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.621	5.566	5.621	

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

3. Inversiones financieras

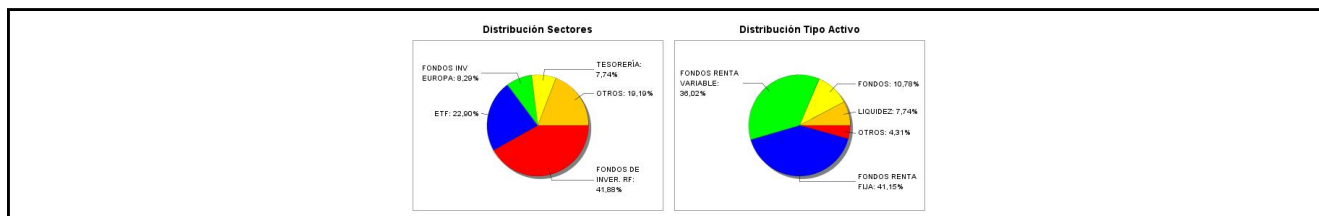
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	5,34	243	4,37
TOTAL RENTA FIJA	300	5,34	243	4,37
TOTAL RV COTIZADA	25	0,44	30	0,53
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	25	0,44	30	0,53
TOTAL IIC	652	11,59	635	11,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	976	17,37	907	16,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	382	6,81	395	7,10
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	382	6,81	395	7,10
TOTAL IIC	4.127	73,41	4.142	74,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.509	80,22	4.537	81,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.486	97,59	5.444	97,77

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
Nasdaq 100	C/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 28500 09/26	988	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 7150 09/26	930	Inversión
Total subyacente renta variable		1918	
TOTAL DERECHOS		1918	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	V/ Futuro s/US Ultra Long 30y 09/26	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 25500 09/26	883	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6450 09/26	838	Inversión
Total subyacente renta variable		1721	
TOTAL OBLIGACIONES		1821	

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 tres partícipes significativos a 30-06-2026 que representan:

- Partícipe 1: 21,27% del patrimonio
- Partícipe 2: 21,95% del patrimonio
- Partícipe 3: 22,46% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 24.075.544,00 euros (426,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.830.386,97 euros (422,43% 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.

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: 0,000053%

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 358,39 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 181,50 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2026 ha sido un recordatorio de que los mercados no exigen calma para comportarse bien, sino

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

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

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

Dentro de la renta variable, el rasgo dominante fue la rotación. Tras dos años de liderazgo concentrado en las grandes tecnológicas, el grupo de las "Siete Magníficas" quedó prácticamente plano en conjunto, mientras el capital se desplazaba

con fuerza hacia los productores de chips y, muy señaladamente, hacia los fabricantes de memoria. El índice de semiconductores se revalorizó un 101,2% en el semestre, en el que ha sido su mejor comportamiento de la historia, con alzas extraordinarias en valores como SanDisk, Micron o Intel. El impulso fue igualmente intenso en Corea del Sur, donde Samsung Electronics y SK Hynix, principales fabricantes mundiales de memoria lideraron las subidas de su mercado. En Europa, el protagonismo recayó también en el sector tecnológico, con Infineon y ASML a la cabeza. En el mercado español destacaron ACS y Acciona, con alzas próximas al 50%, junto a Repsol, Enagás y ArcelorMittal, con avances superiores al 30%; en el lado opuesto, valores como Amadeus, Fluidra y Grifols encabezaron los descensos.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno macroeconómico complejo, con tres fases diferenciadas. Durante el primer trimestre, el repunte de los precios de la energía derivado de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio trasladó presión a la inflación general estadounidense, que llegó a superar el 4% interanual en primavera. Esta dinámica provocó un giro restrictivo en las expectativas de política monetaria: la Reserva Federal mantuvo el tipo de referencia en el rango 3,50%-3,75% durante todo el periodo, pero con un sesgo restrictivo y un comité dividido respecto a la conveniencia de subidas adicionales durante el ejercicio. En este contexto, los metales preciosos, que habían alcanzado máximos históricos en enero, registraron correcciones significativas. Hacia el cierre del semestre comenzaron a apreciarse señales de moderación de la inflación, con el crudo cotizando por debajo de 70 dólares por barril y una desaceleración notable del IPC americano del mes de junio.

En coherencia con este escenario, el fondo adoptó las siguientes decisiones generales de inversión. Se mantuvo un posicionamiento prudente en renta variable, con una exposición en el entorno del 30%-35% del patrimonio, por debajo del límite del 75%, preservando un volumen elevado de liquidez y renta fija de corta duración ante la incertidumbre sobre la trayectoria de la política monetaria. Se continuó el despliegue gradual del bloque de activos reales previsto en la tesis de inversión del fondo, incorporando en febrero exposición al sector energético estadounidense, a compañías mineras de plata y a servicios petrolíferos. Se incorporaron de forma selectiva valores individuales de calidad tras las correcciones de mercado (Alphabet y Amazon), se materializaron beneficios en la posición de ASML y se reembolsó el fondo Brown Advisory US Equity Growth dentro de la racionalización de la gama de IIC en cartera. Se mantuvo activo durante todo el periodo el programa de coberturas mediante opciones sobre índices. Por último, se gestionó la tesorería mediante IIC monetarias y adquisiciones temporales de activos, procediendo en junio a una reducción parcial de las posiciones monetarias para dotar de flexibilidad al plan de inversión del segundo semestre.

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 1,22% de rentabilidad de la CLASE I y del 0% de la CLASE R.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE I ha subido un 0,98% y el número de partícipes ha caído un -22,22%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,22% y ha soportado unos gastos de 0,62% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,19% corresponden a gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE R ha subido un 0% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 0% y ha soportado unos gastos de 0% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos, esto se debe a que la Clase R no tiene patrimonio.

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.

La cartera termina el período con una exposición del 41,33% en Renta Fija, 40,51% en fondos de Renta Variable, un 10,82% en Otros y 7,34% en Liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, la exposición actualmente es de un 49,21% en la Zona euro, 27,30% en el Resto del Mundo, 13,52% en Norteamérica y 9,58% en España. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 12,01% a USD y un 91,52% en euro.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 41,88% en Fondos de Inversión de Renta Fija (Parts. Carmignac Capital Plus-F A o Parts. Mutuafondo Corto Plazo - L), la categoría Otros con un 19,19 %. También tiene en cartera ETFs con un peso de 22,09% (Accs. ETF SPDR S&P 500 Eur HDG o ETF Global X Uranium UCITS EUR-A)

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido ROBECO QI EMER CON EQ-FEUR (sube un 22,12 % y contribuye un 0,43 %), NASDAQ 100 E-MINI Sep26P 28500 (sube un 32,06 % y contribuye un 0,38 %), y ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A (sube un 12 % y contribuye un 0,37 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido NASDAQ 100 E-MINI Mar26P 23000 (baja un 99,90 % y detrae un -1,13 %), WISDOMTREE PHYSICAL BITCOIN (baja un 32,94 % y detrae un -0,60 %), y WISDOMTREE PHYSICAL ETHEREUM (baja un 45,93 % y detrae un -0,32 %).

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. Algunas de las operaciones han sido venta de futuros, entre ellos Futuro s/US Ultra Long 30y 09/26 o Futuro s/US Ultra Long 06/26, y compra venta de opciones put, algunos de los instrumentos han sido Opción Put MINI S&P500 7150 09/26 o Put MiniNasdaq 25750 03/26 con diferentes vencimientos en ambos casos. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,06% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 65,82%, siendo este el resultado de inversiones en IICs y en instrumentos derivados.

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 85,02% y las posiciones más significativas son: Parts. Mutuafondo Corto Plazo - L (7,38%), Parts. FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC (7,37%), y Parts. Morgan ST Short Maturity EurBondZ (7,23%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,24%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la CLASE I en el periodo ha sido del 5,18% (anualizada), y la de la CLASE R ha sido del 0% (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 de la CLASE I ha sido del 3,37% y el de la CLASE R ha sido del 0%.

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, auditoria, 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.

El mercado se encuentra, a juicio del fondo, en un punto de inflexión de régimen. El impulso inflacionista que dominó la primera mitad del ejercicio muestra señales de reversión: el crudo ha corregido con intensidad, el IPC estadounidense de junio registró una desaceleración notable y los mercados han reducido la probabilidad de subidas adicionales de tipos. No obstante, la Reserva Federal mantiene un sesgo restrictivo y su comité permanece dividido, por lo que las reuniones de julio y septiembre constituyen los catalizadores inmediatos más relevantes. En paralelo, la dinámica fiscal estadounidense, con un gasto por intereses de la deuda superior al billón de dólares anual, establece a juicio del fondo un techo estructural a la capacidad de endurecimiento monetario, lo que sostiene la tesis de medio plazo favorable a los activos reales, el oro y las materias primas estratégicas.

La actuación previsible del fondo para el segundo semestre se articula en torno a un plan de inversión gradual y condicional. En un primer tramo, supeditado a la confirmación de la pausa monetaria, se prevé incrementar la exposición a renta variable desde el entorno del 32% actual hacia la zona del 38%-40%, con preferencia por índices equiponderados estadounidenses, renta variable europea de gestión activa, emergentes de baja volatilidad y small caps globales; elevar la posición en oro físico aprovechando la corrección desde máximos; e incorporar bonos ligados a la inflación con divisa cubierta como cobertura ante un eventual repunte inflacionista.

Asimismo, se prevé racionalizar la composición del bloque de metales y uranio, rotando parcialmente la exposición desde compañías mineras hacia vehículos de réplica física del subyacente con el objetivo de reducir la volatilidad del bloque, así como concentrar la exposición a activos digitales. Un segundo tramo, condicionado a la evolución de la inflación subyacente, los precios energéticos y las expectativas de inflación durante el otoño, podría elevar la exposición a renta variable hacia el entorno del 45%.

El programa de coberturas mediante opciones sobre índices se mantendrá activo, dimensionado sobre la exposición efectiva de la cartera, y la gestión de la liquidez continuará apoyándose en IIC monetarias, renta fija de muy corta duración y adquisiciones temporales de activos. Las decisiones de asignación se revisarán por el fondo con periodicidad trimestral, o con carácter extraordinario ante eventos de mercado relevantes, manteniendo como prioridades la preservación de capital, el control de las caídas y el objetivo de rentabilidad a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	243	4,37
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	300	5,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	5,34	243	4,37
TOTAL RENTA FIJA		300	5,34	243	4,37
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	25	0,44	30	0,53
TOTAL RV COTIZADA		25	0,44	30	0,53
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		25	0,44	30	0,53
ES0119199018 - PARTICIPACIONES Cobas Internacional	EUR	35	0,63	31	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165142011 - PARTICIPACIONES[Mutuaofondo Corto Pla	EUR	415	7,38	410	7,37
ES0112611001 - PARTICIPACIONES[AzValor Intern. FI	EUR	36	0,64	31	0,57
ES0159259029 - PARTICIPACIONES[Magallanes European	EUR	33	0,59	32	0,57
ES0116848005 - PARTICIPACIONES[Renta 4 Global Alloc	EUR	95	1,69	99	1,77
ES0182769002 - PARTICIPACIONES[Gesluris Valentum FI	EUR	37	0,66	32	0,57
TOTAL IIC		652	11,59	635	11,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		976	17,37	907	16,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BJYDH394 - ACCIONES[WisdomTree Phy.Gold	EUR	40	0,71	28	0,51
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES[ETC Source Physic GP	EUR	165	2,93	171	3,08
GB00BJYDH287 - ACCIONES[Wisdomtree Issuer X	USD	57	1,01	105	1,88
US02079K3059 - ACCIONES[Alphabet	USD	36	0,64	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES[ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	48	0,86
US0846707026 - ACCIONES[Berkshire Hathaway	USD	44	0,78	43	0,77
US0231351067 - ACCIONES[Amazon.co, Inc.	USD	42	0,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		382	6,81	395	7,10
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		382	6,81	395	7,10
LU2825556892 - PARTICIPACIONES[Fair Oaks AAA CLO Fu	EUR	105	1,86	103	1,85
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES[Invesco S&P 500 Equa	EUR	31	0,55	27	0,49
IE00BTKH9G20 - PARTICIPACIONES[INB EM DBT HRD-USD	USD	143	2,55	134	2,41
LU0573573127 - PARTICIPACIONES[ARCUS JAPAN-A ACC JP	EUR	125	2,23	118	2,12
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES[Global X Uranium UCI	EUR	92	1,63	91	1,63
IE0032077012 - PARTICIPACIONES[Invesco Nasdaq-100 D	EUR	77	1,38	64	1,14
US92189H6071 - PARTICIPACIONES[VanEck Oil Services	USD	32	0,56	0	0,00
LU1862449409 - PARTICIPACIONES[T Rowe Price Funds S	EUR	28	0,49	25	0,44
LU0968301142 - PARTICIPACIONES[Schroder ISF Frontie	EUR	64	1,15	57	1,03
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES[Shares MSCI China U	EUR	26	0,45	29	0,52
LU2386637925 - PARTICIPACIONES[FRKN EUR S DUR BD-EB	EUR	414	7,37	410	7,37
IE00BYYW2V44 - PARTICIPACIONES[ETF SPDR S&P 500 Eur	EUR	289	5,13	268	4,82
IE00BNGJJT35 - PARTICIPACIONES[ETF Invesco MSCI USA	USD	91	1,62	80	1,43
LU0973530859 - PARTICIPACIONES[JPM F-JPM US Val IH	EUR	82	1,46	74	1,33
LU0940007007 - PARTICIPACIONES[Robeco Emerging Mkt	EUR	137	2,43	112	2,01
LU1399300455 - PARTICIPACIONES[ETF X usd Treasuries	EUR	206	3,66	210	3,78
LU095331096 - PARTICIPACIONES[Alken Fund-SmallCap	EUR	126	2,24	114	2,05
LU0933684101 - PARTICIPACIONES[Incometric Equam Gl	EUR	32	0,57	31	0,56
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES[Algebris Financial C	EUR	114	2,03	112	2,01
US37954Y8488 - PARTICIPACIONES[ETF Global X Silver	USD	42	0,75	0	0,00
LU0290356954 - PARTICIPACIONES[ETF DBX Sovs Eurozon	EUR	52	0,92	51	0,92
LU111643042 - PARTICIPACIONES[Eleva-Eu	EUR	205	3,64	183	3,28
LU0380865021 - PARTICIPACIONES[DBX-Euro	EUR	53	0,95	48	0,86
IE00BCBJG560 - PARTICIPACIONES[ETF Lyxor MSCI World	USD	113	2,01	95	1,71
LU0853555380 - PARTICIPACIONES[Jupiter Gl Fd Euro G	EUR	102	1,82	100	1,79
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES[Pimco Div Inc-Fund I	EUR	119	2,12	119	2,13
LU0980584436 - PARTICIPACIONES[Natixis Euro Credit	EUR	140	2,49	140	2,51
LU0992631217 - PARTICIPACIONES[Carmignac	EUR	117	2,09	115	2,07
FR0000989626 - PARTICIPACIONES[Groupama Tresorerie	EUR	260	4,62	505	9,07
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES[ETF SPDR Energy Sele	USD	52	0,92	0	0,00
IE00B2NN6563 - PARTICIPACIONES[Brown Advisory US Eq	EUR	0	0,00	70	1,25
LU0360478795 - PARTICIPACIONES[Morgan ST Short Matu	EUR	406	7,23	404	7,26
LU0360483100 - PARTICIPACIONES[Morgan St Euro Corp	EUR	225	4,00	222	3,99
FR0010361683 - PARTICIPACIONES[Accs. ETF Lyxor	EUR	28	0,49	30	0,54
TOTAL IIC		4.127	73,41	4.142	74,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.509	80,22	4.537	81,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.486	97,59	5.444	97,77

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 24.075.544,00 euros (426,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.830.386,97 euros (422,43% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VII / INTERNATIONAL ALPHA

Fecha de registro: 11/04/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), sean o no del grupo de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, en búsqueda de un rendimiento superior al rendimiento del mercado invirtiendo en concreto en empresas con alta/media capitalización y con alta calidad y solidez financiera según su cuenta de resultados. El resto se invierte en renta fija (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. Los emisores/mercados serán países OCDE (principalmente Estados Unidos y Europa).

Podrá existir concentración geográfica o sectorial..La exposición al riesgo divisa será del 0-75% de la exposición total.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados de derivados

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	6,16	5,24	6,16	7,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	0,92	1,17	0,53

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	118.413,18	67.143,33	13	9	EUR	0,00	0,00	50000	NO
CLASE I	214.351,20	164.091,88	18	20	EUR	0,00	0,00	500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.342	705		
CLASE I	EUR	2.494	1.763		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,3332	10,5002		
CLASE I	EUR	11,6339	10,7415		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,93	9,61	-1,53	-7,55					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,88	23-06-2026	-4,02	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,55	11-06-2026	3,55	11-06-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,35	22,45	18,03	23,42					
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58					
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,40	11,40							

(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.

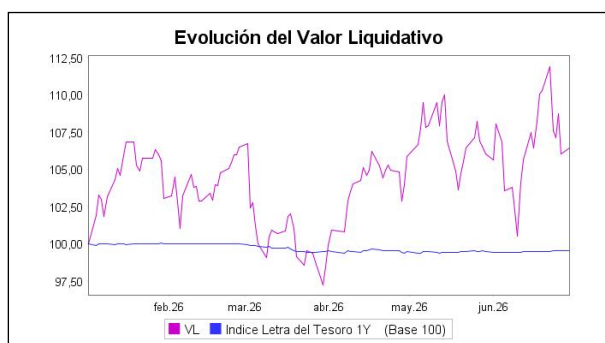
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,58	0,62	0,71	0,65	1,57			

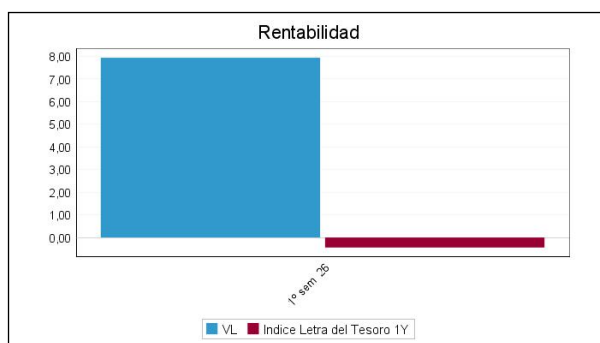
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,31	9,81	-1,36	-7,39	13,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,87	23-06-2026	-4,01	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	3,55	11-06-2026	3,55	11-06-2026		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,35	22,45	18,03	23,42	16,46				
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59				
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,99	9,99	11,03						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,41	0,45	0,54	0,50	1,64			

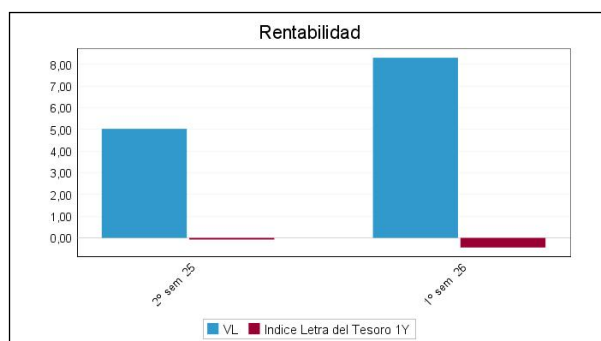
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	3.763	98,10	2.364	95,79
* Cartera interior	782	20,39	99	4,01
* Cartera exterior	2.981	77,71	2.265	91,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	2,01	104	4,21
(+/-) RESTO	-5	-0,13	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.836	100,00 %	2.468	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)	2.468	1.189	2.468	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,50	56,30	34,50	-7,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,80	3,61	7,80	227,25
(+) Rendimientos de gestión	9,02	4,79	9,02	185,78
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	142,39
+ Dividendos	0,76	0,59	0,76	95,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,31	5,38	6,31	77,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,50	-0,27	-18,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	-0,41	2,46	-999,06
± Otros resultados	-0,33	-0,33	-0,33	53,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,17	-1,22	57,93
- Comisión de gestión	-0,89	-0,84	-0,89	60,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	49,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,23	-0,04	-73,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,19
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,07	-0,26	453,26
(+) 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)	3.836	2.468	3.836	

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

3. Inversiones financieras

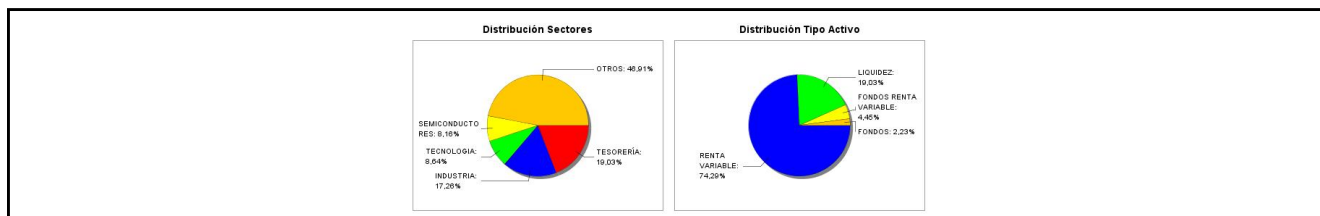
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	640	16,69	78	3,17
TOTAL RENTA FIJA	640	16,69	78	3,17
TOTAL RV COTIZADA	142	3,71	21	0,84
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	142	3,71	21	0,84
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	782	20,40	99	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.707	70,59	2.182	88,45
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	2.707	70,59	2.182	88,45
TOTAL IIC	256	6,68	69	2,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.964	77,27	2.251	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.746	97,67	2.350	95,25

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5300 11/26	1.060	Inversión
Accs. kkr&Co Inc-A	C/ Opc. PUT Opción Put s/KKR&Co 92.5 09/26	24	Inversión
Accs. Novo - Nordisk ADR	C/ Opc. PUT Opción Put s/Novo - Nordisk 35 12/26	27	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Lululemon Athletica Inc	C/ Opc. PUT Opción Put s/Lululemon 170 12/26	29	Inversión
Accs. Total S.A.	C/ Opc. PUT Opción Put s/Total 52 09/26	31	Inversión
Total subyacente renta variable		1170	
TOTAL DERECHOS		1170	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4700 11/26	940	Inversión
Total subyacente renta variable		940	
TOTAL OBLIGACIONES		940	

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 20.833.955,00 euros (643,71% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.027.805,49 euros (618,8% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 60,50 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: 0,000154%

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 1.313,44 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 193,60 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

Tras algo más de un año desde su lanzamiento en abril de 2025, el fondo ha superado la fase de construcción de cartera y ha operado durante el primer semestre de 2026 con una inversión diversificada en los once sectores globales. La gestión se ha centrado en consolidar las posiciones principales y en reforzar el control del riesgo ante valoraciones exigentes y cambios en la política monetaria.

Este semestre estuvo marcado por una sólida revalorización de las bolsas mundiales, con los índices estadounidenses en máximos históricos, aunque con un liderazgo más repartido. Las grandes tecnológicas perdieron fuerza e incluso registraron caídas, mientras que el protagonismo se desplazó hacia los semiconductores, impulsados por la inteligencia artificial, y hacia sectores tradicionales como finanzas, industria, servicios públicos e inmobiliario. Este crecimiento más amplio del mercado beneficia directamente la estrategia diversificada del fondo. En el plano macroeconómico, las expectativas de bajadas de tipos de interés dieron paso a un escenario de tipos altos por más tiempo, con posibles subidas de la Reserva Federal ante una inflación aún elevada. A esto se sumaron tensiones geopolíticas en Oriente Medio que elevaron la volatilidad al cierre del semestre.

En este contexto, las principales decisiones de inversión consistieron en mantener la diversificación en los once sectores, con mayor peso en industria y tecnología por su potencial de crecimiento y una presencia estable en salud por sus valoraciones atractivas. Asimismo, se rotó parte de la cartera desde las grandes tecnológicas más caras hacia empresas de calidad con beneficios sólidos y precios razonables. Por último, se reforzó la gestión del riesgo mediante coberturas con derivados en momentos de baja volatilidad y se aplicó una estricta disciplina de recogida de beneficios en los valores que superaron el veinte por ciento de revalorización.

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 7,93% de rentabilidad de la CLASE A y del 8,31% de la CLASE I.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE A ha subido un 90,35% y el número de partícipes ha subido un 44,44%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,93% y ha soportado unos gastos de 1,2% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE I ha subido un 41,48% y el número de partícipes ha caído un -10%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,31% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% 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 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De acuerdo con su vocación, el fondo mantuvo una exposición a renta variable superior al 75 % del patrimonio, invertida directa e indirectamente en compañías de alta y media capitalización de elevada calidad y solidez financiera. El resto se destinó a liquidez e instrumentos de gestión de tesorería. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 38,05% a USD y un 46,17% en euro siendo las principales divisas, también tiene una muy baja exposición en otras divisas como al dólar canadiense con un 3,56%, al Yen con un 8,37% entre otras divisas.

La cartera mantuvo su carácter multisectorial, con industriales y tecnología como principales bloques representando en conjunto cerca del 58 % de la cartera con posiciones como Comfort Systems, Vertiv Holdings, Fujikura LTD Dell Technologies o Sandisk Corp entre otras, seguidos de salud, con posiciones de Eli Lilly, UCB o Argenx SE. El peso elevado en industriales recoge tanto la exposición a compañías de infraestructura y bienes de equipo como al sector de defensa, favorecido por el aumento estructural del gasto militar en los países OTAN.

Con carácter general, seguimos identificando oportunidades atractivas en el sector industrial, tanto en Estados Unidos como en Europa, especialmente ligadas a la industria de defensa y al plan de incremento de la inversión en defensa de numerosos países europeos en el marco de la política de la OTAN. Como oportunidad a medio plazo, consideramos interesante el sector de salud, en el que encontramos algunos valores con valoraciones históricamente bajas respecto a su media y a sus perspectivas de futuro.

Geográficamente, el fondo se encuentra muy diversificado y nuestro enfoque sectorial hace que busquemos las oportunidades de inversión más por compañías que por geografía, la exposición actualmente es de un 59,66% en el Resto del Mundo, 19,47% en Norteamérica, 18,78% en la zona euro, 2,09% en España. Dicho esto, mantenemos posiciones a medio y largo plazo en Japón, apoyadas en el respaldo a su industria local y en el efecto de repatriación de capitales derivado de la estabilización de su economía y de su salida de la deflación. Asimismo, vemos interés en algunas compañías tecnológicas en Corea, donde tácticamente hemos invertido a través de un ETF para no asumir un riesgo excesivo en un valor concreto.

El sector financiero europeo y algún banco en Japón nos parecen igualmente atractivos ante un panorama de tipos de interés cuyas expectativas han pasado de bajadas a un mantenimiento o a potenciales subidas a medio plazo en estos mercados. En cuanto a la tecnología en Estados Unidos, creemos que conviene ser muy selectivos: aunque los beneficios empresariales siguen siendo muy sólidos en numerosas compañías, las valoraciones actuales resultan exigentes, por lo que cualquier noticia negativa podría desencadenar una corrección de cierta relevancia.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido Seagate Technology Holdings (sube un 99,10 % y contribuye un 3,51 %), Amundi MSCI Korea ETF (sube un 89,96 % y contribuye un 2,54 %), y Siemens Energy AG (sube un 35,53 % y contribuye un 1,74 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido Centrus Energy Corp (baja un 35,85 % y detrae un -1,03 %), Lundin Gold Inc (baja un 36,05 % y detrae un -0,80 %), y Rocket Lab (baja un 27,71 % y detrae un -0,77 %).

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 para cobertura operando directamente en mercados organizados de manera prudente y con un volumen moderado acorde al patrimonio actual. Esta actividad se centró en la protección sistemática de la cartera frente a caídas extremas del mercado y en la realización de operaciones

tácticas muy puntuales entre valores de un mismo sector.

Para la cobertura contra pérdidas severas se adquirieron opciones de venta sobre el índice euro Stoxx 50. Estas posiciones de protección se concentraron en momentos de baja volatilidad para asegurar un coste anual limitado a alrededor del cero coma cinco por ciento del patrimonio, con la ventaja de poder trasladar las operaciones vigentes al siguiente ejercicio. Esta estrategia permite adquirir cobertura a un precio favorable antes de que el mercado se vuelva inestable, en lugar de reaccionar tarde.

Por último, se realizaron operaciones combinadas de compra y venta de forma muy selectiva y por importes reducidos dentro de un mismo sector. Esta táctica consistió en tomar posiciones compradoras en compañías con excelentes perspectivas de beneficio y posiciones vendedoras en aquellas competidoras con peor evolución o dificultades significativas de negocio. Algunas operaciones fueron Opciones Put s/Novo - Nordisk 35 12/26, Put s/Pernod Ricard 80 03/26, Put s/Stellantis 8 12/26 entre otras.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 8,42% por la inversión en IICs y en instrumentos derivados.

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 6,68% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF FRK FTSE KOREA UCITS (2,54%), Parts. AMUNDI MSCI SEMICONDUCTORS E USD (2,23%), y Accs. ETF ISHARES EDGE MSCI EM VALUE (1,91%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,17%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad de la CLASE A en el periodo ha sido del 20,35% (anualizada), y la de la CLASE I ha sido del 20,35% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo de la CLASE A ha sido del 11,4% y el de la CLASE I ha sido del 9,99%.

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.

De cara al segundo semestre de 2026 mantenemos una postura constructiva pero prudente. El sólido crecimiento de los beneficios empresariales sigue siendo el principal motor del mercado y respalda la inversión en compañías de calidad con crecimiento sostenible. Sin embargo, las altas valoraciones en algunos índices y segmentos, especialmente en el tecnológico, exigen una mayor selectividad y justifican la diversificación de la cartera más allá del sector de la inteligencia artificial.

El principal cambio respecto al año anterior es el giro en la política monetaria. En lugar de las bajadas de tipos que se esperaban, el mercado contempla ahora posibles subidas por parte de la Reserva Federal y otros bancos centrales debido a una inflación que sigue elevada. Este escenario de tipos altos por más tiempo presiona las valoraciones y favorece a los sectores de valor con flujos de caja consistentes frente a las opciones de crecimiento más especulativas.

Entre los mayores focos de incertidumbre destacan el conflicto en Oriente Medio y su impacto en la energía, las tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las elecciones legislativas estadounidenses de noviembre. Ante estos riesgos que pueden generar volatilidad, la estrategia del fondo consistirá en mantener una gestión activa y diversificada en los once sectores, priorizar empresas de calidad a precios razonables, sostener la protección con derivados en momentos de baja volatilidad, aplicar la disciplina de recogida de ganancias y gestionar de forma directa el riesgo de cambio asociado al dólar para lograr una rentabilidad consistente ajustada al riesgo a medio y largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	78	3,17
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14 2026-07-01	EUR	640	16,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		640	16,69	78	3,17
TOTAL RENTA FIJA		640	16,69	78	3,17
ES0105639001 - ACCIONES Embention Sistemas I	EUR	0	0,00	21	0,84
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	79	2,06	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenenergy Renovables,	EUR	63	1,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		142	3,71	21	0,84
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		142	3,71	21	0,84
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		782	20,40	99	4,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
JP3811000003 - ACCIONES Fujikura Ltd	JPY	118	3,08	0	0,00
US1251411013 - ACCIONES CECO Environmental C	USD	83	2,17	0	0,00
AU000000GMD9 - ACCIONES Genesis Minerals Ltd	AUD	0	0,00	50	2,03
JP3486000007 - ACCIONES Dai-Dan Co Ltd	JPY	0	0,00	49	2,01
AU000000APZ8 - ACCIONES ASPEN GROUP	AUD	0	0,00	56	2,27
TRAASELS91H2 - ACCIONES Aselsan Elektronik S	TRY	62	1,60	76	3,07
AU0000117160 - ACCIONES GENUSPLUS GROUP	AUD	86	2,25	0	0,00
CA16890P1036 - ACCIONES CHINAGOLDINTL	CAD	0	0,00	51	2,08
US83571B1008 - ACCIONES Sony Corp	USD	0	0,00	2	0,07
CA26139R1091 - ACCIONES Dundee Precious Meta	CAD	72	1,89	0	0,00
US5011471027 - ACCIONES Krystal Biotech Inc	USD	101	2,63	52	2,13
US80004C2008 - ACCIONES Sandisk Corp/DE	USD	80	2,08	0	0,00
GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Pl	USD	0	0,00	58	2,35
US87422Q1094 - ACCIONES TALEN ENERGY CORP	USD	64	1,67	0	0,00
GB0004300496 - ACCIONES PAN AFRICAN RESOURCE	GBP	0	0,00	53	2,14
US1475281036 - ACCIONES CASEY'S GENERAL STOR	USD	87	2,27	0	0,00
US1442851036 - ACCIONES Carpenter Technology	USD	89	2,32	0	0,00
US44951W1062 - ACCIONES IES Holdings Inc	USD	0	0,00	65	2,62
CA15101Q2071 - ACCIONES Celestica Inc	USD	0	0,00	96	3,88
US53635D2027 - ACCIONES Liquidia Corp	USD	0	0,00	65	2,62
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	0	0,00	71	2,86
US92537N1081 - ACCIONES Vertiv Holdings Co	USD	106	2,75	0	0,00
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	156	4,07	0	0,00
CA5503711080 - ACCIONES Lundin Gold Inc	CAD	0	0,00	78	3,15
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	84	2,20	0	0,00
US00762U2006 - ACCIONES Advantest Corp	USD	0	0,00	65	2,62
NL0009269109 - ACCIONES Heijmans NV	EUR	86	2,23	54	2,19
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	0	0,00	69	2,78
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies C	USD	81	2,12	0	0,00
JP3122400009 - ACCIONES Advantest Corp	JPY	114	2,96	0	0,00
GB00BKDRYJ47 - ACCIONES Airtel Africa PLC	GBP	0	0,00	65	2,63
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy	USD	103	2,69	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	0	0,00	108	4,39
US1468691027 - ACCIONES Carvana Co	USD	0	0,00	103	4,16
US6323071042 - ACCIONES Natera	USD	0	0,00	97	3,91
CA4436281022 - ACCIONES Hudbay Minerals Inc	CAD	64	1,67	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Lt	JPY	89	2,33	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	83	2,16	0	0,00
US1135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	0	0,00	94	3,82
AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank	EUR	0	0,00	59	2,38
JP3396350005 - ACCIONES Sky Perfect Jsat Hol	JPY	0	0,00	50	2,01
NO0010209331 - ACCIONES Protector Forsikring	NOK	0	0,00	85	3,43
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	86	2,24	0	0,00
JP3118000003 - ACCIONES Asics	JPY	0	0,00	48	1,94
BE0003604155 - ACCIONES Lotus Bakeries	EUR	81	2,12	0	0,00
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	52	1,36	0	0,00
CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc	USD	0	0,00	47	1,89
CA25675T1075 - ACCIONES Dollarama Inc	CAD	0	0,00	52	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	77	2,02	59	2,38
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	84	2,19	0	0,00
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	81	2,10	52	2,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	103	2,69	0	0,00
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	81	2,12	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	74	3,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	63	1,65	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	95	2,46	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	0	0,00	53	2,14
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	96	2,50	0	0,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	59	2,39
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	70	2,85
TOTAL RV COTIZADA		2.707	70,59	2.182	88,45
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		2.707	70,59	2.182	88,45
LU1900066033 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Semicond	EUR	86	2,23	0	0,00
LU1900066975 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Korea UC	EUR	0	0,00	69	2,79
IE00BHZRR030 - PARTICIPACIONES Franklin FTSE Korea	EUR	97	2,54	0	0,00
IE00BG0SKF03 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI EM	EUR	73	1,91	0	0,00
TOTAL IIC		256	6,68	69	2,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.964	77,27	2.251	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.746	97,67	2.350	95,25

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 20.833.955,00 euros (643,71% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 20.027.805,49 euros (618,8% del patrimonio medio del periodo).