

SIDICLEAR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2672

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

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

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

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

info.spain@andbank.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/01/2003

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,89	0,57	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	1,28	1,35	1,14

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.573.336,00	1.907.480,00
Nº de accionistas	252,00	265,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.240	7,7799	7,4390	7,7799
2025	14.190	7,4391	6,7523	7,4656
2024	14.183	7,2382	6,8542	7,3338
2023	14.749	6,9048	6,4676	6,9103

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
4,58	4,16	0,40	1,59	2,72	2,78	4,83	6,66	7,62

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)	1,21	0,61	0,60	0,62	0,62	2,49	2,59	2,65	2,74

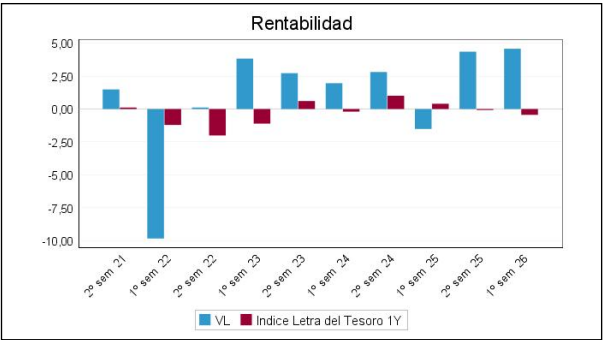
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.941	97,56	13.777	97,09
* Cartera interior	1.490	12,17	1.566	11,04
* Cartera exterior	10.401	84,98	12.168	85,75
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,41	43	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	1,99	284	2,00
(+/-) RESTO	56	0,46	129	0,91
TOTAL PATRIMONIO	12.240	100,00 %	14.190	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)	14.190	13.781	14.190	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-19,52	-1,32	-19,52	1.271,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,50	4,25	4,50	-1,52
(+) Rendimientos de gestión	5,61	5,33	5,61	-2,18
+ Intereses	0,45	0,40	0,45	4,01
+ Dividendos	0,18	0,18	0,18	-6,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	1.640,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	1,57	1,68	-0,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	279,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,22	3,23	3,22	-7,21
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-109,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,08	-1,10	-4,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,94	-0,96	-0,94	-8,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-8,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	28,43
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	71,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.240	14.190	12.240	

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

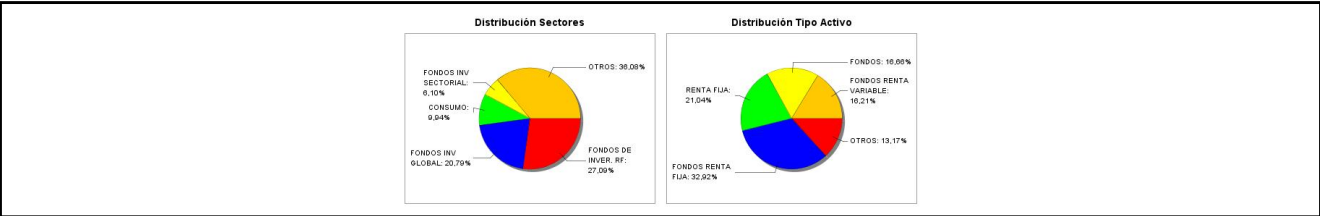
3. Inversiones financieras

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	445	3,64	246	1,73
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	257	2,10	500	3,52
TOTAL RENTA FIJA	702	5,74	746	5,25
TOTAL RV COTIZADA	147	1,20	140	0,99
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	147	1,20	140	0,99
TOTAL IIC	641	5,24	680	4,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.490	12,18	1.566	11,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.130	17,39	2.123	14,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.130	17,39	2.123	14,96
TOTAL RV COTIZADA	859	7,02	1.586	11,17
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	859	7,02	1.586	11,17
TOTAL IIC	7.412	60,57	8.459	59,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.401	84,98	12.168	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.891	97,16	13.734	96,75

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)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 64.997.553,00 euros (500,79% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 65.083.226,43 euros (501,45% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 55,50 euros.

E) La IIC ha adquirido Obgs. ANDORRA BANC AGRICOL 7,75% por un importe de 200.000,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,54%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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: 0,000308%

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 1.532,50 euros por saldos acreedores y deudores.

2- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 36,30 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 DE LA SICAV.

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

El primer semestre de 2026 ha sido un recordatorio de que los mercados no exigen calma para comportarse bien, sino confianza en que los beneficios empresariales pueden seguir creciendo. En un periodo atravesado por un severo shock geopolítico, un repunte de la inflación y unos tipos de interés al alza, la mayoría de los grandes índices de renta variable ha terminado el semestre cerca de máximos históricos. El rasgo de fondo que ha definido estos seis meses ha sido, no obstante, un cambio de régimen en la relación entre los mercados y los bancos centrales: se ha pasado de descontar su apoyo a asumir que ese apoyo ya no está automáticamente disponible.

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

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

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

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Ante una incremento de incertidumbre en la renta variable, debido al conflicto en Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz, las potenciales subidas de tipos de interés y las valoraciones de algunos sectores, principalmente los más ligados a la Inteligencia Artificial hemos reducido el peso de la renta variable pasando del 38,65% al cierre de 2025 al 31,8% a cierre de junio de 2026 para incrementar el de renta fija que ha pasado del 55,79% al 60,61%.

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 4,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -13,74% y el número de partícipes ha caído un -4,91%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,58% y ha soportado unos gastos de 1,21% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable hemos vendido los siguientes activos que sí estaban al principio del semestre:

- ETF ISHARES ST 600 UTIL
- AMERICAN TOWER CORP
- UNIVERSAL MUSIC GROUP
- SPROUTS FARMERS

También hemos vendido éstos, que también habíamos comprado durante el mismo semestre:

- META PLATFORM
- PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A
- INTUITIVE SURGICAL
- IBM
- DEERE AND CO
- DELL TECH

Además, hemos reducido peso en éstos:

- NESTE OIL OYJ
- DWS CONCEPT KALDEMORGEN FC EUR (aunque es mixto, tiene mucho peso en renta variable)
- EQUITIES L ONCOLOG IMP R AC EU
- MID CAP EUROP EUROP IN ACC EUR
- PICTET TR MANDARIN HI ACC EUR (aunque es long-short, tiene mucho peso neto en renta variable).
- HORIZON GLOBAL PROPERTY EQUIT
- ASML HOLDING NV
- FLOSSBACH MULT OPP II IT EUR (aunque es mixto, tiene mucho peso en renta variable)
- EDR FUND BIG DATA N ACC EUR
- R VALOR P ACC EUR (aunque es mixto, tiene mucho peso en renta variable)
- BGF WORLD GOLD D2 ACC EUR
- T ROWE US SMALLER COMPA EQ C
- BDS CREDIT OPPORT I ACC EUR
- EQ NEWGEMS SUST W ACC EUR
- PICTET CLEAN ENERGY I ACC
- BB MEDTECH I ACC EUR
- ECHIQ ARTIFICIAL INTELLIGENC K
- SEXTANT QUAL FOC ACT SI EUR
- PICTET PREMIUM BRANDS I AC EUR
- GS GLB EQ MILL PT I ACC EUR

Por el contrario, hemos incorporado estos activos de renta variable:

- ESSILOR INTERNAT
- SWECO AB-B SHS
- ISHARES BLOCKCHAIN TECH USDA
- WORLD EQUITY ACC I EUR
- DEUTSCHE SMRT IND TECH TFC AC
- SPDR WORLD FINANCIALS

En cuanto a renta fija, hemos cerrado estas posiciones para adaptarnos al mercado:

- M-G OPTIMAL INCOME CH ACC EUR
- GS GLOBAL HIGH YIELD I AC EURH
- RIFP 3,75 150927

Y hemos reducido algo de peso en las siguientes (para compensar salidas de inversores):

- ACACIA RENTA DINAMICA FI I ACC (no es un fondo de renta fija pero el riesgo es asimilable)
- NORDEA EURO COVERED BND BI EUR
- ELEVA ABSOLUTE RETURN R AC EU (no es un fondo de renta fija pero el riesgo es asimilable)
- PIMCO GLOBAL IG CREDIT I EURH
- M&G EURO CRED INV W ACC EUR
- LOW VOLAT EUROP INC VE ACC EUR (no es un fondo de renta fija pero el riesgo es asimilable)
- BDS CREDIT OPPORT I ACC EUR

Y, por último hemos incorporado los siguientes activos:

- CANDRIAM GBL HIGH YIELD I2 EUR
- ACARBV 7,75
- BTPS 3,45 010236

Pasando a las aportaciones de los activos en el primer semestre del año, éstas han sido las 5 posiciones que más han aportado positivamente al resultado del primer semestre (en función al patrimonio a cierre de semestre):

Las principales contribuciones positivas a la rentabilidad de la SICAV han sido Dell Technologies, que acumula una revalorización del 43,68% y aporta 0,914% a la rentabilidad del vehículo. También destacan ASML Holding, con una subida del 57,25% y una contribución de 0,582%, y Neste, que registra una rentabilidad del 41,43% con una aportación de 0,526%. Por su parte, el fondo QI Emerging Markets Active Equity, con una revalorización del 20,04%, aporta 0,476%, mientras que Palantir Technologies avanza un 14,03% y contribuye con 0,465% a la rentabilidad de la SICAV durante el periodo analizado.

En cambio, éstas han sido las peores cinco posiciones en cuanto aportación al resultado:

Las principales detracciones de la rentabilidad de la SICAV han sido Meta Platforms, que registra una caída del 3,07% y resta 0,204% a la rentabilidad del vehículo. También destacan los descensos de Sprouts Farmers Market, con una rentabilidad del -9,05% y una aportación negativa de 0,176%, e Intuitive Surgical, que retrocede un 5,88% y detrae 0,173%. Por su parte, Universal Music Group pierde un 6,09% y resta 0,148%, mientras que IBM cae un 6,07% y contribuye negativamente con 0,142% a la rentabilidad de la SICAV durante el periodo analizado.

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 49,85% y ha sido generado por la inversión 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 65,79% y las posiciones más significativas son: Parts. ACACIA RENTA DINAMICA FI-I (5,24%), Parts. Nordea I Euro Con BD-BI (3,67%), y Parts. Elev-Abso Lret FD-R (3,54%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,35%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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 DE LA SICAV.

Tal como está el mercado de renta variable, muy incierto por precios del petróleo o empresas relacionadas con la IA los rendimientos de la renta fija, teniendo en cuenta el riesgo de subidas de tipos tanto en la Zona Euro como en EEUU, es previsible que mantengamos una sobreponderación de activos más conservadores para mantener una volatilidad baja.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0806022002 - BONO ANDORRA INTERNATIONA 7,75 2049-03-26	EUR	201	1,64	0	0,00
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	245	2,00	246	1,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		445	3,64	246	1,73
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		445	3,64	246	1,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	500	3,52
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	257	2,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		257	2,10	500	3,52
TOTAL RENTA FIJA		702	5,74	746	5,25
ES0105536009 - ACCIONES Kiesios Real Estate	EUR	147	1,20	140	0,99
TOTAL RV COTIZADA		147	1,20	140	0,99
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		147	1,20	140	0,99
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	641	5,24	680	4,79
TOTAL IIC		641	5,24	680	4,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.490	12,18	1.566	11,03
IT0005676504 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,45 2036-02-01	EUR	99	0,81	0	0,00
US91282CFL00 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2029-09-30	USD	172	1,40	170	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271	2,21	170	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP7464EAT30 - BONO Pampa Energia SA 7,88 2034-12-16	USD	91	0,74	85	0,60
IT0005521171 - RENTA FIJA ENI SPA 4,30 2028-02-10	EUR	208	1,70	209	1,47
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	153	1,25	154	1,09
FR001400KP84 - BONO PERNOD RICARD SA 3,75 2027-09-15	EUR	0	0,00	102	0,72
US21871NAC56 - BONO CORECIVIC INC 8,25 2029-04-15	USD	94	0,77	92	0,65
USU3195CAB55 - BONO FIRSTCASH INC 4,63 2028-09-01	USD	161	1,31	158	1,12
XS1128224703 - BONO AIRBUS SE 2,13 2029-10-29	EUR	191	1,56	193	1,36
USU11016AA75 - BONO BRINK'S CO THE 4,63 2027-10-15	USD	171	1,39	167	1,17
XS2630112014 - BONO BAYER AG 4,25 2029-08-26	EUR	208	1,70	209	1,47
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL 3,50 2027-12-13	EUR	203	1,66	205	1,44
XS0300113254 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11	EUR	0	0,00	217	1,53
US817565CD49 - BONO SERVICE CORP INTL 4,63 2027-12-15	USD	164	1,34	162	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.643	13,42	1.953	13,76
XS0300113254 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 4,88 2027-05-11	EUR	216	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.130	17,39	2.123	14,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.130	17,39	2.123	14,96
SE0014960373 - ACCIONES SWECO AB	SEK	226	1,85	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Grou	EUR	0	0,00	298	2,10
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	0	0,00	237	1,67
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	184	1,50	190	1,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	119	0,97	124	0,88
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	267	1,88
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	0	0,00	314	2,21
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	100	0,82	155	1,09
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	230	1,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		859	7,02	1.586	11,17
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		859	7,02	1.586	11,17
IE000RDRMSD1 - PARTICIPACIONES Shares Blockchain T	GBP	158	1,29	0	0,00
IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES ETF SS SPDR MSCI WOR	GBP	50	0,41	0	0,00
DE000DWS29F3 - PARTICIPACIONES DWS Smart Industrial	EUR	108	0,88	0	0,00
LU2026170428 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Globa	EUR	403	3,29	0	0,00
LU1956839481 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	USD	111	0,91	122	0,86
FR001400CEJ8 - PARTICIPACIONES SEXTANTE RENTA FIJA	EUR	105	0,86	121	0,85
LU0940007189 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	291	2,05
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	100	0,82	0	0,00
LU0243544235 - PARTICIPACIONES ARCUS JAPAN-A ACC JP	JPY	161	1,31	153	1,08
LU0329356306 - PARTICIPACIONES GAMCO Capital Growt	EUR	315	2,57	0	0,00
LU2377004903 - PARTICIPACIONES ESIF-M&G EU CRED INV	EUR	418	3,41	453	3,19
LU2124972741 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Hori	EUR	111	0,91	178	1,25
LU1988110927 - PARTICIPACIONES B&H BOND LUX	EUR	409	3,34	400	2,82
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	406	3,31	400	2,82
LU1654546347 - PARTICIPACIONES Pictet - USD Governm	EUR	283	2,31	275	1,93
LU1244894827 - PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	EUR	106	0,86	146	1,03
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	103	0,84	209	1,48
LU0687944552 - PARTICIPACIONES Robeco-Merger	USD	126	1,03	120	0,84
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	430	3,51	462	3,26
LU0496443705 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	194	1,59	259	1,83
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	122	1,00	107	0,75
LU0217138485 - PARTICIPACIONES Pictet-Premium Brand	EUR	97	0,79	115	0,81
LU1820776075 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	96	0,79	101	0,71
LU1864483166 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	117	0,96	227	1,60
BE6246061376 - PARTICIPACIONES DPAM Invest B Equiti	EUR	106	0,87	119	0,84
FR0011847409 - PARTICIPACIONES R-CO Valor	EUR	119	0,98	166	1,17
LU1165135952 - PARTICIPACIONES Parvest Aqua	EUR	106	0,86	94	0,66
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G Lx Optimal INC-E	EUR	0	0,00	446	3,14
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	433	3,54	452	3,18
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	136	1,11	189	1,33
LU0312383663 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	112	0,92	99	0,70
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	91	0,75	128	0,90
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	117	0,96	94	0,66
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	449	3,67	497	3,50
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	406	3,32	432	3,04
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	98	0,80	212	1,49
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	327	2,31
LU0280842005 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	209	1,71	487	3,43
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed	EUR	87	0,71	128	0,90
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	414	3,38	452	3,18
TOTAL IIC		7.412	60,57	8.459	59,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.401	84,98	12.168	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.891	97,16	13.734	96,75

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 64.997.553,00 euros (500,79% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 65.083.226,43 euros (501,45% del patrimonio medio del periodo).