

INVERSIONES VALLOBAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4210

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, SL

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 www.andbank.es/wealthmanagement.

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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: 19/06/2015

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, 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	0,23	0,64	0,23	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	1,26	1,60	1,56

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	3.015.347,00	3.015.347,00
Nº de accionistas	127,00	127,00
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	3.979	1,3195	1,2060	1,3199
2025	3.647	1,2096	1,0389	1,2108
2024	3.280	1,0877	1,0417	1,0965
2023	3.160	1,0481	0,9752	1,0496

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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
9,09	8,98	0,10	3,57	4,12	11,21	3,78	7,47	9,95

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,30	0,28	0,29	0,32	1,24	1,28	1,23	1,18

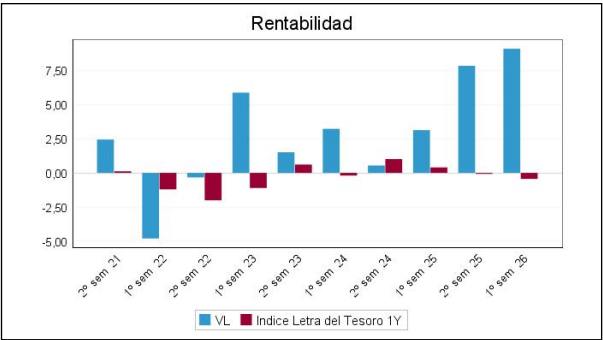
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.977	99,95	3.669	100,60
* Cartera interior	1.141	28,68	966	26,49
* Cartera exterior	2.819	70,85	2.687	73,68
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,40	16	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	4,80	67	1,84
(+/-) RESTO	-189	-4,75	-89	-2,44
TOTAL PATRIMONIO	3.979	100,00 %	3.647	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)	3.647	3.382	3.647	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,73	7,53	8,73	25,05
(+) Rendimientos de gestión	12,20	10,58	12,20	24,44
+ Intereses	0,39	0,40	0,39	2,71
+ Dividendos	0,56	0,44	0,56	36,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,08	-0,10	30,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,76	8,28	9,76	27,27
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	1,52	1,57	11,78
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	33,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,47	-3,04	-3,47	22,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	6,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,36	-0,32	-4,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	57,57
- Otros gastos repercutidos	-2,97	-2,51	-2,97	27,63
(+) 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)	3.979	3.647	3.979	

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

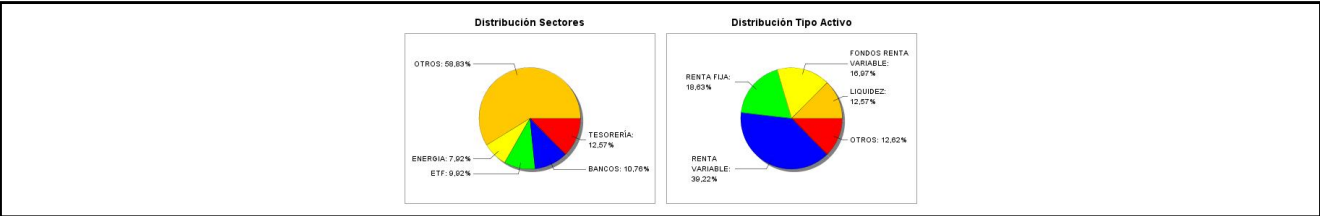
3. Inversiones financieras

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	482	12,12	250	6,85
TOTAL RENTA FIJA	482	12,12	250	6,85
TOTAL RV COTIZADA	659	16,56	716	19,63
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	659	16,56	716	19,63
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	1.141	28,68	966	26,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	741	18,63	742	20,36
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	741	18,63	742	20,36
TOTAL RV COTIZADA	901	22,63	884	24,23
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	901	22,63	884	24,23
TOTAL IIC	1.177	29,60	1.061	29,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.819	70,86	2.687	73,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.961	99,54	3.653	100,15

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

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2026 que representa:

- Accionista 1: 99,99% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 45.281.446,72 euros (1193,36% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.051.977,89 euros (1187,31% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 91,00 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: 0,002942%

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 73,95 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 anuales. Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se

aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

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

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

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

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

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento generalizado de las curvas soberanas. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,47%, con el tramo a 30 años en el 4,95%. En la zona euro, la referencia alemana a 10 años avanzó de forma sostenida hasta el 2,83%, y el bono del Tesoro español a 10 años escaló hasta el 3,34%, su nivel más elevado desde 2025. En consecuencia, las estrategias de mayor duración tuvieron un peor comportamiento relativo en el periodo. El crédito ofreció una de las lecturas más ilustrativas del semestre: los diferenciales repuntaron con fuerza durante el episodio de tensión, con el iTraxx Crossover ampliando desde los 245 hasta cerca de los 370 puntos básicos y el índice investment grade desde los 50 hasta

los 75, para retornar prácticamente a sus niveles de partida al cierre del periodo, en el entorno de los 245 y los 51 puntos básicos respectivamente. Esta recuperación en forma de V, acompañada de un mejor tono relativo del segmento high yield, se produjo en un mercado primario que registró volúmenes de emisión récord, impulsado en parte por las necesidades de financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta la volatilidad vivida tras las tensiones geopolíticas, en renta variable, se ha reforzado la exposición a compañías con sólidos fundamentales y elevado potencial de crecimiento, combinando posiciones directas con fondos especializados. Paralelamente, se han realizado rotaciones tácticas para capturar oportunidades de mercado y reducir exposición en aquellas inversiones cuyo potencial considerábamos más limitado tras las fuertes revalorizaciones acumuladas.

En renta fija, hemos seguido aprovechando los atractivos niveles de rentabilidad que ofrecen los mercados de crédito, manteniendo un enfoque selectivo y priorizando emisiones de compañías con balances sólidos y capacidad de generación de caja. También hemos incrementado la exposición a deuda pública, buscando un equilibrio adecuado entre generación de rentas, preservación de capital y diversificación de la cartera.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 9,09% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,09% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,09% y ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,08% corresponden a gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el semestre una remuneración de 7.289,00 euros suponiendo un 0,19% sobre el patrimonio medio

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sicav acaba este primer semestre con una exposición a renta fija del 27,55%, a renta variable del 56,18%, otros un 4,09% y un 12,17% en liquidez. La mayor parte, el 39,22% es a través de acciones y el resto con ETFs y fondos de inversión (16,96%). A nivel geográfico solo el 18,58% está en Estados Unidos frente al 49,58 en la zona euro y al 25,50% en España. En lo que se refiere a la renta fija, hemos vendidos fondos para comprar bonos corporativos en euros de buena calidad crediticia construyendo una cartera con una TIR media entorno al 3,66% y una duración del 1,30. La intención es esperar al vencimiento de los bonos. La última compra del semestre ha sido el ETF VanEck Space Innovators para incorporar la temática espacial con la salida a bolsa de SPACE X.

Entre los mayores contribuidores de rentabilidad en el período encontramos estos 3 valores. En concreto se trata de las acciones de ASML, Repsol y Banco Santander, que subiendo 87,48%, 47,08% y 21,45% respectivamente aportan 2,82%, 1,80% y 1,35% a la sociedad.

Entre los mayores detractores tenemos los 2 siguientes valores. En concreto se trata de la exposición a las acciones de Microsoft y el ETF VanEck Space Innovators, que cayendo 20,41% y 15,15% detraen 0,44% y 0,38% respectivamente de la rentabilidad a la sociedad.

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 21,97% 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 29,59% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Amundi Nasdaq100 Eur HE (4,03%), Accs. ETF SPDR S&P 500 Eur HDG (3,65%), y Parts. Carmignac Emerging Patrimoine F A (3,2%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,6%.

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.

Teniendo en cuenta que consideramos que el conflicto bélico entre Irán y Estados Unidos acabará resolviéndose favorablemente, antes o después, y que creemos que el mercado está descontando mayores subidas de tipos de interés a las que se producirán finalmente, nuestro posicionamiento será el de ir de menos a más ganando en agresividad a la hora de gestionar, tanto por la parte de renta variable como de renta fija. Seguiremos atentos a los efectos de segunda ronda por el aumento de la inflación, a la evolución del tratado MOU entre Estados Unidos e Irán y a los próximos resultados empresariales de 2026 para ver si sigue la buena tendencia o bien hay una ralentización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0L02703053 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14 2026-07-01	EUR	181	4,56	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14 2026-07-01	EUR	301	7,56	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	250	6,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		482	12,12	250	6,85
TOTAL RENTA FIJA		482	12,12	250	6,85
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	89	2,24	81	2,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	78	1,96	80	2,18
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	41	1,04	35	0,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	42	1,06	42	1,15
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	227	5,69	252	6,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	72	1,96
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	78	1,95	60	1,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	104	2,62	96	2,62
TOTAL RV COTIZADA		659	16,56	716	19,63
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		659	16,56	716	19,63
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		1.141	28,68	966	26,48
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
PTTAPFOM0003 - BONO TAP SA[5,13 2029-11-15	EUR	102	2,56	0	0,00
IT0005521171 - RENTA FIJA ENI SPA[4,30 2028-02-10	EUR	104	2,62	105	2,87
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION[1,86 2028-02-15	EUR	95	2,40	96	2,63
XS1128224703 - BONO AIRBUS SE[2,13 2029-10-29	EUR	96	2,41	97	2,66
XS2234567233 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN [0,88 2028-09-22	EUR	92	2,32	93	2,56
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL [3,50 2027-12-13	EUR	61	1,53	61	1,68
XS2288109676 - RENTA FIJA Telecom Italia[1,63 2029-01-18	EUR	93	2,34	94	2,59
XS1767931121 - RENTA FIJA Santander Intl[2,13 2028-02-08	EUR	97	2,45	98	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		741	18,63	644	17,67
XS2177013252 - BONO RECKITT BENCKISER TS[0,38 2026-05-19	EUR	0	0,00	98	2,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		741	18,63	742	20,36
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		741	18,63	742	20,36
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	53	1,32	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	40	0,99	29	0,80
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Inc	USD	89	2,23	72	1,97
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	135	3,38	116	3,19
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	155	3,89	161	4,42
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	69	1,72	86	2,37
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	92	2,31	81	2,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	51	1,41
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	78	2,15
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	123	3,10	79	2,16
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	61	1,54	59	1,61
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	86	2,15	70	1,93
TOTAL RV COTIZADA		901	22,63	884	24,23
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		901	22,63	884	24,23
IE0000YABFQ2 - PARTICIPACIONES Shares Russell 2000	EUR	89	2,25	0	0,00
IE000YU9K6K2 - PARTICIPACIONES Vaneck Space Innovat	EUR	73	1,85	0	0,00
IE000VAVSW9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	107	2,69	105	2,88
IE00BYVW2V44 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 500 Eur	EUR	145	3,65	135	3,70
LU1681038599 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Nasdaq100	EUR	160	4,03	137	3,77
LU1880402760 - PARTICIPACIONES Amundi Fds-Bd E HY	EUR	0	0,00	105	2,88
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Em M Eq In	EUR	116	2,92	111	3,04
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM Global Fixed In	EUR	126	3,18	126	3,44
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	106	2,66	105	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0368231436 - PARTICIPACIONES Parts. MLIIF-Global	EUR	126	3,17	125	3,42
LU0992631647 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	127	3,20	111	3,06
TOTAL IIC		1.177	29,60	1.061	29,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.819	70,86	2.687	73,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.961	99,54	3.653	100,15

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 45.281.446,72 euros (1193,36% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.051.977,89 euros (1187,31% del patrimonio medio del periodo).