

BT FUND, FI
Nº Registro CNMV: 5940

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE AUDITORES, S.L.

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

BT FUND / SELECTION DEBT

Fecha de registro: 07/03/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en activos de renta fija publica y/o privada (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados OCDE (principalmente Estados Unidos y Unión Europea, quedando excluidos países emergentes). Como mínimo el 25% de la exposición total serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá estar invertido en emisiones de baja calidad crediticia o sin rating.

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	0,24	0,76	0,24	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,89	1,11	0,89	0,73

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	763.573,26	716.547,79
Nº de Partícipes	128	105
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	7.852	10,2829
2025	7.282	10,1625
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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	2,04	-0,84	0,09	1,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	15-05-2026	-0,52	26-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	08-04-2026	0,93	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	3,16	3,48	2,78	1,41	1,57				
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)	1,61	1,61	1,84						

(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)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,35	1,19			

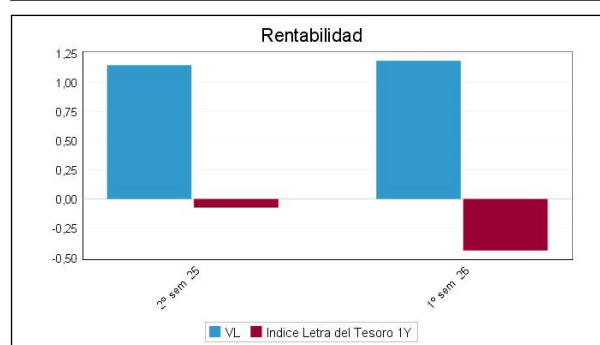
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.750	98,70	7.126	97,86
* Cartera interior	831	10,58	1.040	14,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.796	86,55	5.978	82,09
* Intereses de la cartera de inversión	123	1,57	108	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	99	1,26	149	2,05
(+/-) RESTO	3	0,04	7	0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.852	100,00 %	7.282	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)	7.282	5.490	7.282	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,30	25,57	6,30	-72,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	1,04	1,19	30,22
(+) Rendimientos de gestión	1,89	1,75	1,89	22,01
+ Intereses	1,80	1,67	1,80	22,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,04	0,09	149,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,16	13.122,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,04	0,14	253,89
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	1.389,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,72	-0,70	10,15
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	11,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	11,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-13,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	30,22
(+) 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)	7.852	7.282	7.852	

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

3. Inversiones financieras

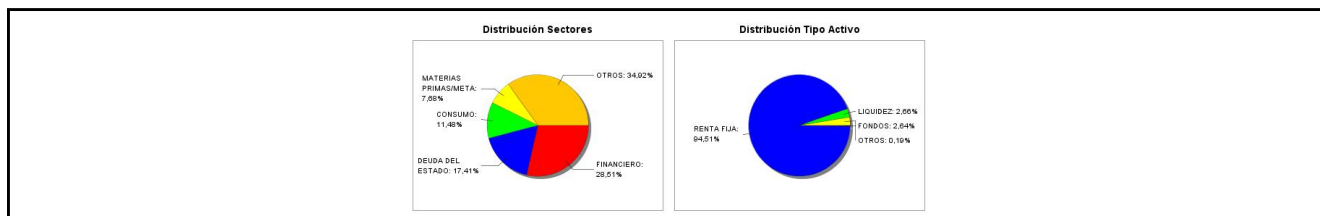
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	831	10,59	835	11,48
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	205	2,82
TOTAL RENTA FIJA	831	10,59	1.040	14,30
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	831	10,59	1.040	14,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.590	83,95	5.548	76,19
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	6.590	83,95	5.548	76,19
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	207	2,64	431	5,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.797	86,59	5.978	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.628	97,18	7.019	96,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/26	96	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/26	281	Inversión
Total subyacente renta fija		377	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	508	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		508	
TOTAL OBLIGACIONES		885	

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 13.977.590,00 euros (183,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.226.231,94 euros (187,05% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 33,00 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 480,00 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 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

La Reserva Federal también ajustó su enfoque. Bajo la presidencia de Warsh, adoptó un marco de comunicación con menor dependencia del forward guidance y una gestión del balance orientada a su reducción. El sesgo del discurso se mantuvo del lado restrictivo a lo largo del periodo. El mercado, que a comienzos de año descontaba dos bajadas de tipos,

pasó a situar el tipo de referencia estable en el rango del 3,50%–3,75% e incluso a valorar la posibilidad de subidas antes de que concluya el ejercicio, en un contexto de inflación pegajosa y actividad resistente.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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. 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 resultaron en una baja rotación en la cartera, donde principalmente se han ido construyendo posiciones utilizando el efectivo disponible. En el arranque del año, se realizaros

varias compras en emisiones corporativas con el objetivo de mejorar el nivel de yield ofrecido por la cartera a costa de aumentar ligeramente el riesgo de crédito. A raíz de las tensiones generadas durante el mes de marzo, se aprovechó para realizar alguna rotación y poder comprar bonos algo tensionados en precio y alguna emisión en divisa no euro (Reales Brasileños y Florín Húngaro), tratando de capturar una mayor yield en un momento favorable para las divisas. En momentos de volatilidad, se han tomado pequeñas posiciones a la curva americana, con la compra de futuros de treasuries a 5 y 10 años, y también con coberturas de crédito utilizando un futuro sobre HY europeo.

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 1,18% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,83% y el número de partícipes ha subido un 21,9%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,18%, ha soportado unos gastos de 0,68% 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 0,81%.

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 96,08% de inversión en Renta Fija, 2,64% en Otros y 1,28% de Liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, el 100% del fondo tiene que invertir directa o indirectamente en activos de renta fija de emisores o mercados OCDE, principalmente Estados Unidos y Unión Europea, quedando excluidos países emergentes. Como mínimo el 25% de la exposición total serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 7,23% a USD y un 88,77% en euro, teniendo una mínima exposición otras divisas como Florín Húngaro, Real Brasileño o Corona Checa.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente cuenta con una exposición a Otros del 34,92% como mayor exposición, con un 17,41% en Deuda del Estado de países como Francia, España o Austria entre otros, siendo el tercer sector con más peso de la cartera, por delante el sector Financiero con un 28,51% compuesto por obligaciones de entidades como Deutsche Bank, Banco Santander o Abanca entre otros.

En cuanto a la contribución de resultados, se destacan como principales contribuidores al rendimiento los valores VANECK JPM EM LOC CUR BD ETF, que registró un incremento del 4,53 % en el semestre y contribuyó con un +0,13 %, ERAFP 7 ¼ 05/22/28, que subió un 9,50 % y aportó un +0,12 %, y DB 7 ? PERP, con un aumento del 4,31 % y una contribución de +0,12 %. Por otro lado, los principales detractores fueron el EURO FX CURR FUT Mar26, que cayó un -1,42 % en el semestre y detrajo un -0,07 %, EURO FX CURR FUT Sep26, con una disminución del -1,02 % y una contribución negativa de -0,07 %, y US 5YR NOTE (CBT) Jun26, que descendió un -2,47 % y detrajo un -0,06 %. Estos resultados reflejan las posiciones estratégicas que impulsaron el rendimiento del fondo, así como aquellas que tuvieron un impacto negativo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo

no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Se han utilizado futuros con objetivo de cobertura y de inversión. Por la parte de cobertura, se han utilizado futuros sobre el EUR/USD para cubrir exposiciones a divisa USD y futuros sobre índice de high yield europeo (AHW) para cobertura de riesgo de crédito. Por la parte de inversión, se han utilizado futuros sobre bonos estadounidenses, a 5 y 10 años, tratando de aprovechar situaciones tácticas derivadas de movimientos en la curva de tipos norteamericana. Algunas de estas operaciones han sido compra de Futuro Dolar Euro FX CME 06/26, Futuro s/US Bond 5Y 06/26 y Futuro s/AHW Liquidity Scr EH 03/26 entre otras. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,16% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,36% siendo el resultado de inversiones en IICs y en instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,84 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,04%.

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 2,64% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF VANECK JPM EM LOC CUR BD (2,64%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,89%.

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 3,16% (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 1,61%.

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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el entorno continúa siendo exigente. Los últimos datos oficiales publicados durante el mes mantuvieron la inflación por encima de los objetivos de los principales bancos centrales. En la eurozona, la tasa repuntó del 3,0% al 3,2%; en Estados Unidos avanzó hasta el 4,2%; y en Reino Unido se mantuvo estable en el 2,8%, evitando por el momento el repunte que descontaba parte del mercado. Este escenario ha llevado a los bancos centrales a mantener un enfoque prudente y restrictivo. El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de refinanciación principal en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo en el 3,50%-3,75%, mientras que el Banco de Inglaterra dejó el tipo oficial en el 3,75%, aunque con una votación que reflejó un sesgo todavía restrictivo.

En Estados Unidos, la actividad económica continúa mostrando una notable resiliencia. El crecimiento del PIB del primer trimestre fue revisado al alza hasta el 2,1% anualizado, el desempleo permaneció estable en el 4,3% y la creación de empleo siguió siendo sólida. Aunque este comportamiento sigue respaldando los beneficios empresariales y reduce el riesgo de una desaceleración brusca, también limita el margen de actuación de la Reserva Federal para iniciar un ciclo de bajadas de tipos mientras la inflación permanezca claramente por encima de su objetivo. Mientras que, en Europa, el contexto sigue siendo más complejo. La economía de la eurozona registró una contracción del 0,2% trimestral en el primer trimestre, tras crecer un 0,2% en el trimestre anterior, mientras que el desempleo continúa en niveles históricamente reducidos, en torno al 6,3%. La región mantiene, por tanto, una combinación poco favorable de crecimiento débil e inflación todavía elevada, lo que dificulta una relajación rápida de la política monetaria. En Reino Unido, el PIB avanzó un 0,6% trimestral, aunque el mercado laboral continúa moderándose y la deuda pública mantiene rentabilidades elevadas.

En renta fija, junio presentó un comportamiento mixto. La corrección del precio del petróleo redujo uno de los principales focos de incertidumbre, aunque las presiones inflacionistas y el tono de los bancos centrales mantuvieron elevada la sensibilidad de los mercados a los movimientos de duración. En Estados Unidos, la curva permaneció en niveles exigentes, con el bono a dos años por encima del 4%, el diez años en el entorno del 4,4%-4,5% y el treinta años próximo al 5%. En Europa, pese a la subida de tipos del BCE, la presión sobre los tramos largos fue más contenida. El crédito corporativo,

especialmente en Europa, mostró un comportamiento relativamente más favorable, apoyado por la mejora del sentimiento de mercado y un estrechamiento de los diferenciales.

En este contexto, la cartera volvió a registrar un comportamiento positivo durante el mes de junio. La principal contribución provino de la duración en dólares, seguida de la deuda emergente denominada en euros, los bonos corporativos investment grade y la deuda subordinada financiera. En sentido contrario, los instrumentos ligados a la inflación (linkers) y la cobertura de divisa fueron los principales detractores de rentabilidad. Tras la aportación de 37 puntos básicos durante el mes, la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en torno al 1,18%, con una TIR del 4,03% y una duración modificada de 3,96.

De cara a los próximos meses, seguimos considerando que el actual nivel de rentabilidades ofrece un punto de entrada atractivo para los inversores en renta fija. Si bien es previsible que la volatilidad se mantenga elevada mientras persista la incertidumbre sobre la evolución de la inflación y el calendario de actuación de los bancos centrales, el nivel actual de tipos permite afrontar este entorno con una mejor relación entre rentabilidad esperada y riesgo que en ejercicios anteriores.

En este escenario, mantendremos un posicionamiento equilibrado, combinando una exposición selectiva a duración con crédito de elevada calidad y segmentos donde el binomio rentabilidad-riesgo continúa siendo atractivo. La cartera conserva la flexibilidad suficiente para beneficiarse de una progresiva normalización de las presiones inflacionistas y, eventualmente, de un entorno de política monetaria menos restrictivo, sin renunciar a preservar un perfil de riesgo prudente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	351	4,47	352	4,84
ES00000127C8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	66	0,84	64	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		416	5,31	417	5,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	101	1,29	102	1,40
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	215	2,74	219	3,01
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2027-09-08	EUR	98	1,25	98	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		415	5,28	419	5,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		831	10,59	835	11,48
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	205	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	205	2,82
TOTAL RENTA FIJA		831	10,59	1.040	14,30
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		831	10,59	1.040	14,30
CZ0001007033 - BONO CZECH REPUBLIC 4,50 2032-11-11	CZK	100	1,28	0	0,00
HU0000403696 - BONO HUNGARY GOVERNMENT B 3,00 2030-08-21	HUF	104	1,32	0	0,00
IT0005647273 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,55 2056-05-15	EUR	107	1,37	103	1,41
US912810TP30 - BONO TSY INFL IX N/B 1,50 2053-02-15	USD	36	0,46	36	0,49
AT0000A38239 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 3,45 2030-10-20	EUR	260	3,31	261	3,58
FR001400X8V5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,20 2035-05-25	EUR	0	0,00	146	2,01
IT0005547812 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,40 2039-05-15	EUR	109	1,39	107	1,47
US91282CLE92 - BONO TSY INFL IX N/B 1,88 2034-07-15	USD	88	1,13	87	1,20
FR0011982776 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,70 2030-07-25	EUR	65	0,83	64	0,88
US91282CML27 - BONO TSY INFL IX N/B 2,13 2035-01-15	USD	45	0,57	44	0,60
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	150	1,91	151	2,07
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	208	2,65	209	2,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.272	16,22	1.207	16,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014019113 - BONO RENAULT SA 4,13 2031-06-09	EUR	100	1,27	0	0,00
XS3397145767 - BONO NOKIA OYJ 3,63 2032-06-05	EUR	100	1,27	0	0,00
XS2676883114 - BONO EUROFINS SCIENTIFIC 4,75 2030-09-06	EUR	105	1,34	0	0,00
XS2977993471 - BONO INTL FINANCE CORP 11,50 2030-01-16	BRL	99	1,26	0	0,00
XS2655993033 - BONO REXEL SA 5,25 2030-09-15	EUR	103	1,31	0	0,00
XS2920504292 - BONO METLEN ENERGY & META 4,00 2029-10-17	EUR	97	1,23	0	0,00
FR0014016QK5 - BONO CARREFOUR SA 3,88 2035-12-05	EUR	197	2,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A30VT06 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,00 2030-09-05	EUR	105	1,34	0	0,00
XS2937308067 - BONO STELLANTIS NV 4,00 2034-03-19	EUR	95	1,21	0	0,00
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	101	1,28	0	0,00
XS3293838812 - BONO CESKA SPORITELNA AS 3,66 2033-02-11	EUR	99	1,26	0	0,00
US68389XDY85 - BONO ORACLE CORP 5,35 2033-05-04	USD	85	1,08	0	0,00
XS3281145691 - BONO EP INFRASTRUCTURE AS 4,38 2034-01-29	EUR	100	1,27	0	0,00
XS2802891833 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 3,75 2029-09-27	EUR	100	1,28	0	0,00
XS3235873372 - BONO SLOVENSKE ELEKTRARNE 3,88 2032-11-20	EUR	100	1,27	100	1,37
XS3079613850 - BONO SIX FINANCE LUXEMBOU 3,25 2030-05-30	EUR	150	1,91	150	2,07
XS3193815977 - BONO CMA CGM SA 4,88 2032-01-15	EUR	150	1,91	145	2,00
XS3107209259 - BONO SERVICIOS FINANCIERO 3,50 2028-09-29	EUR	100	1,28	100	1,38
XS3179710010 - BONO AP MOLLER-MAERSK A S 3,50 2034-09-17	EUR	197	2,51	197	2,71
DK0004134020 - BONO DANMARKS SKIBSKREDIT 3,25 2031-03-25	EUR	100	1,27	100	1,37
BE0390249184 - BONO CRELAN SA 3,88 2036-09-15	EUR	100	1,27	99	1,36
FR001400WLJ1 - BONO BNP PARIBAS 3,58 2031-01-15	EUR	101	1,29	101	1,39
XS3171593661 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2035-09-02	EUR	0	0,00	99	1,36
XS3177014621 - BONO AVERY DENNISON CORP 4,00 2035-09-11	EUR	100	1,28	100	1,38
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,35 2030-09-11	EUR	99	1,27	100	1,37
FR0014012L94 - BONO ENGIE SA 3,25 2032-01-11	EUR	100	1,27	100	1,37
XS3173575591 - BONO IHG FINANCE LLC 3,38 2030-09-10	EUR	100	1,27	100	1,37
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SA 3,38 2029-07-26	EUR	0	0,00	101	1,39
XS2591029876 - BONO ORSTED A S 3,75 2030-03-01	EUR	102	1,30	102	1,40
XS3002553298 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,88 2030-08-27	EUR	0	0,00	100	1,37
XS3086867440 - RENTA FIJA ELMFIPe 3,38 2030-06-19	EUR	99	1,27	100	1,37
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,31 2030-05-13	EUR	100	1,28	101	1,38
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	107	1,36	107	1,47
XS2891742731 - BONO JING GROEP NV 3,50 2030-09-03	EUR	0	0,00	102	1,39
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	100	1,27	100	1,37
XS2996771767 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2,88 2030-02-13	EUR	99	1,26	99	1,36
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	47	0,59	46	0,63
USU19328AB62 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,63 2031-10-01	USD	37	0,47	37	0,51
XS3066581664 - BONO Nomura Holdings Inc 3,46 2030-05-28	EUR	100	1,28	101	1,38
FR001400KKX9 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	111	1,42	112	1,54
US05971KAG40 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,75 2030-12-03	USD	155	1,97	153	2,10
US47233WEJ45 - BONO JEFFERIES FIN GROUP 6,20 2034-04-14	USD	45	0,57	45	0,62
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 5,13 2029-02-20	EUR	105	1,33	106	1,46
XS2897322769 - BONO TRIADOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	103	1,31	104	1,43
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	106	1,35	106	1,46
DE000A4DE982 - BONO DEUTSCHE BANK AG 7,13 2030-10-30	EUR	213	2,71	211	2,90
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	103	1,31	103	1,41
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	200	2,55	201	2,76
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,63 2029-05-19	EUR	101	1,28	102	1,39
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,25 2029-03-28	EUR	105	1,34	105	1,45
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	103	1,31	102	1,41
FR001400LUK3 - BONO CARREFOUR SA 4,38 2031-11-14	EUR	0	0,00	105	1,44
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	103	1,31	104	1,43
XS2430287362 - BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	92	1,18	94	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.318	67,73	4.340	59,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.590	83,95	5.548	76,19
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		6.590	83,95	5.548	76,19
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
IE000VU9AUN9 - PARTICIPACIONES State Street Blackst	EUR	0	0,00	213	2,92
IE00BDS67326 - PARTICIPACIONES VanEck J.P. Morgan E	EUR	207	2,64	218	2,99
TOTAL IIC		207	2,64	431	5,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.797	86,59	5.978	82,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.628	97,18	7.019	96,40

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 13.977.590,00 euros (183,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 14.226.231,94 euros (187,05% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BT FUND / SELECTION EQUITY

Fecha de registro: 07/03/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) según las principales agencias de calificación crediticia, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. 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, ni por capitalización de la renta variable. Los emisores/mercados serán países OCDE y hasta 30% de la exposición total se podrá invertir en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,18	0,55	2,18	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	1,28	1,00	1,01

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	510.766,02	473.047,35
Nº de Partícipes	131	105
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	6.308	12,3503
2025	5.283	11,1687
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	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,58	12,71	-1,89	3,19	4,76				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	23-06-2026	-1,64	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,99	08-04-2026	2,99	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	11,79	11,28	12,18	9,80	8,54				
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)	5,03	5,03	5,44						

(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)	1,19	0,60	0,59	0,61	0,61	2,06			

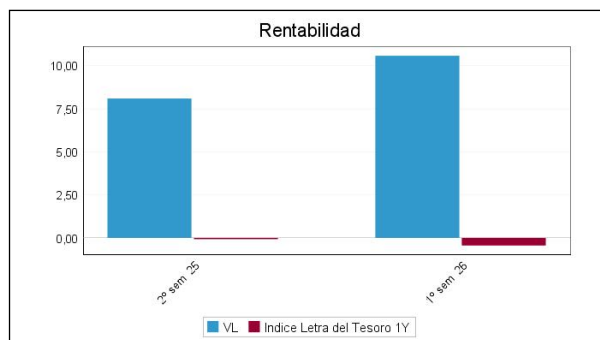
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.198	98,26	5.125	97,01
* Cartera interior	197	3,12	483	9,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.002	95,15	4.642	87,87
* 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)	107	1,70	106	2,01
(+/-) RESTO	2	0,03	52	0,98
TOTAL PATRIMONIO	6.308	100,00 %	5.283	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)	5.283	3.751	5.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,49	24,64	7,49	-62,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,33	7,93	10,33	59,18
(+) Rendimientos de gestión	11,76	9,31	11,76	54,37
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-11,41
+ Dividendos	0,75	0,50	0,75	81,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,50	8,29	11,50	69,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,35	-0,24	-16,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,92	-0,07	-109,92
± Otros resultados	-0,21	-0,10	-0,21	161,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,43	-1,38	-1,43	26,69
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	20,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	20,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-6,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,15	-0,23	88,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.308	5.283	6.308	

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

3. Inversiones financieras

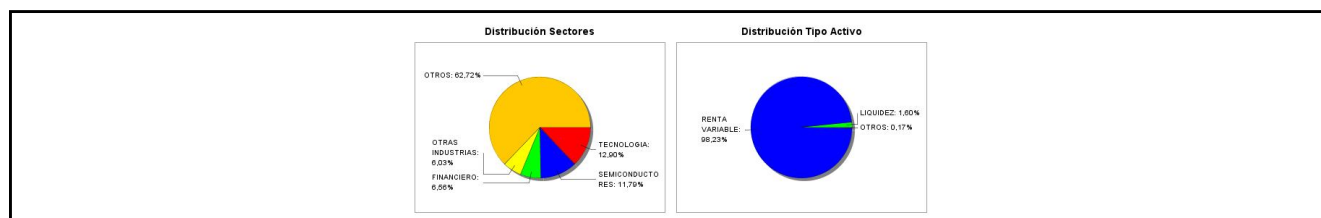
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	374	7,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	374	7,08
TOTAL RV COTIZADA	197	3,11	109	2,07
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	197	3,11	109	2,07
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	197	3,11	483	9,15
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	6.000	95,13	4.492	85,04
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	6.000	95,13	4.492	85,04
TOTAL IIC	0	0,00	152	2,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.000	95,13	4.644	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.196	98,24	5.127	97,07

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
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/26	147	Inversión
Total subyacente renta variable		147	
TOTAL OBLIGACIONES		147	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 18.602.662,00 euros (323,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 19.001.204,46 euros (330,53% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 42,00 euros.
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.
G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000064%
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 657,45 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 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio

organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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. 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.

Durante el periodo se ha implantado una evolución en el proceso de construcción de carteras, incorporando un enfoque combinado de análisis fundamental y selección cuantitativa de valores. Este ajuste tiene como objetivo mejorar la capacidad de capturar el factor momentum, apoyándose principalmente en las revisiones de beneficios realizadas por los analistas y en la evolución de los precios de mercado, como reflejo del sentimiento inversor.

Asimismo, se ha reforzado el proceso de selección mediante la incorporación de criterios adicionales de calidad, con el fin de aumentar la robustez de las inversiones identificadas. Como consecuencia de estos cambios, la cartera presenta una mayor exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización, así como una diversificación geográfica más amplia, incrementando la presencia en regiones con menor representación en el índice de referencia.

Por último, se ha implementado una nueva política de gestión del riesgo de divisa, diseñada para reflejar de forma más precisa las características y la composición del índice de referencia.

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 10,58% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 19,4% y el número de partícipes ha subido un 24,76%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,58%, ha soportado unos gastos de 1,19% 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 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 98,22% de inversión en Renta Variable y 1,78% de liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, la zona con más presencia es Norteamérica con un 57,90% de la cartera, Europa con un 9,68%, Zona euro 9,24% o Resto del Mundo con 13,44% están por detrás. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 60,67% a USD y un 14,51% en Euro como principales divisas, también tiene exposición a otras divisas como la Libra Esterlina, la Corona Danesa o el Franco Suizo entre otras pero con un peso más bajo dentro de la cartera.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 62,72% en Otros, 12,90% en Tecnología con posiciones de empresas como Apple Computer, KLA-Tencor Corporation o Lasertec Corp, 11,79% en Semiconductores con posiciones en empresas como ASML Holding, Nvidia O Lam Research Corp, 8,56% en Financiero y un 6,03% en Otras industrias.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido LAM RESEARCH CORP (sube un 160,60 % en el semestre y contribuye un 2,97 %), KLA CORP (sube un 102,15 % y contribuye un 1,46 %) y ASML HOLDING NV (sube un 49,47 % y contribuye un 1,24 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido MICROSOFT

CORP (baja un 20,39 % en el semestre y detrae un -1,51 %), NETFLIX INC (baja un 21,75 % y detrae un -0,76 %) y EURO FX CURR FUT Mar26 (baja un 1,36 % y detrae un -0,67 %).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Se han utilizado futuros con objetivo de cobertura y de inversión. Por la parte de cobertura, se han utilizado futuros sobre el EUR/USD para cubrir exposiciones a divisa USD. Por la parte de inversión, se han utilizado futuros sobre mercados emergentes tratando de aprovechar situaciones tácticas derivadas de un mejor comportamiento relativo de esos países y unas valoraciones más atractivas con respecto a desarrollados.

Algunas de estas operaciones han sido con instrumentos como Futuro Dolar Euro FX CME 03/26 – 06/26, Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 06/26, Futuro s/Stoxx Europe 600 06/26 o Futuro Nikkei 225 MINI 06/26 entre otros. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,24% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 6,59% siendo el resultado de inversiones 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 1%.

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 11,79% (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 5,03%.

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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el entorno continúa siendo exigente. Los últimos datos oficiales publicados durante el mes mantuvieron la inflación por encima de los objetivos de los principales bancos centrales. En la eurozona, la tasa repuntó del 3,0% al 3,2%; en Estados Unidos avanzó hasta el 4,2%; y en Reino Unido se mantuvo estable en el 2,8%, evitando por el momento el repunte que descontaba parte del mercado.

Este escenario ha llevado a los bancos centrales a mantener un enfoque prudente y restrictivo. El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de refinanciación principal en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo en el 3,50%-3,75%, mientras que el Banco de Inglaterra dejó el tipo oficial en el 3,75%, aunque con una votación que reflejó un sesgo todavía restrictivo.

En Estados Unidos, la actividad económica continúa mostrando una notable resiliencia. El crecimiento del PIB del primer trimestre fue revisado al alza hasta el 2,1% anualizado, el desempleo permaneció estable en el 4,3% y la creación de empleo siguió siendo sólida. Aunque este comportamiento sigue respaldando los beneficios empresariales y reduce el riesgo de una desaceleración brusca, también limita el margen de actuación de la Reserva Federal para iniciar un ciclo de bajadas de tipos mientras la inflación permanezca claramente por encima de su objetivo.

En Europa, el contexto sigue siendo más complejo. La economía de la eurozona registró una contracción del 0,2%

trimestral en el primer trimestre, tras crecer un 0,2% en el trimestre anterior, mientras que el desempleo continúa en niveles históricamente reducidos, en torno al 6,3%. La región mantiene, por tanto, una combinación poco favorable de crecimiento débil e inflación todavía elevada, lo que dificulta una relajación rápida de la política monetaria. En Reino Unido, el PIB avanzó un 0,6% trimestral, aunque el mercado laboral continúa moderándose y la deuda pública mantiene rentabilidades elevadas.

En renta variable, las valoraciones continúan mostrando una marcada divergencia entre regiones. Europa cotiza a un múltiplo Forward P/E de 14,7x, prácticamente en línea con su media histórica de largo plazo, lo que apunta a unos niveles de valoración razonables.

Por su parte, Estados Unidos mantiene valoraciones significativamente superiores a sus promedios históricos, con un Trailing P/E de 26,5x y un Forward P/E de 25,4x, frente a una mediana histórica cercana a 22,8x. No obstante, estos niveles continúan encontrando respaldo en un crecimiento de beneficios estructuralmente más sólido y en la elevada calidad de las compañías que componen el mercado estadounidense. En el caso del Nasdaq, aunque los múltiplos absolutos siguen siendo exigentes, sus valoraciones se mantienen alineadas con sus parámetros históricos, especialmente cuando se analizan sobre la base de los beneficios esperados.

Por otro lado, las revisiones de beneficios mantienen una tendencia positiva a ambos lados del Atlántico, con incrementos interanuales del 17,4% en Europa y del 18,9% en Estados Unidos. Asimismo, el crecimiento de los beneficios comienza a extenderse gradualmente a un conjunto más amplio de sectores, lo que constituye un factor de apoyo adicional para la evolución de los mercados.

En conclusión, el escenario central continúa siendo favorable para la renta variable. La combinación de crecimiento económico resiliente, revisiones positivas de beneficios, mejora de la amplitud del mercado y ausencia de desequilibrios técnicos relevantes sigue apoyando el activo.

No obstante, tras las importantes revalorizaciones registradas, es muy probable que se mantenga esta fase de consolidación en la que estamos más que una aceleración adicional del mercado. La visión actual sobre la renta variable es constructiva. La narrativa sigue respaldada por beneficios, y el despliegue de la IA. Así que el actual ciclo de bolsa debería perdurar y en consecuencia no anticipamos cambios sustanciales en el posicionamiento actual de la cartera.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	374	7,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	374	7,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	374	7,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	131	2,07	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	109	2,07
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	66	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		197	3,11	109	2,07
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		197	3,11	109	2,07
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		197	3,11	483	9,15
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
JP3300200007 - ACCIONES KONICA MINOLTA HOLDI	JPY	45	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	67	1,06	0	0,00
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	45	0,72	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	0	0,00	80	1,52
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	235	3,72	71	1,35
SG1J26887955 - ACCIONES Singapore Exchange L	SGD	91	1,44	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES ApplLovin Corp	USD	48	0,77	0	0,00
JP3979200007 - ACCIONES Lasertec Corp	JPY	80	1,27	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	131	2,48
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	127	2,01	0	0,00
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	99	1,56	0	0,00
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	0	0,00	41	0,77
CH1101098163 - ACCIONES Belimo Holding AG	CHF	88	1,39	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	0	0,00	51	0,96
JP3218900003 - ACCIONES Capcom Co Ltd	JPY	54	0,86	0	0,00
KYG8187G1055 - ACCIONES SITC International H	HKD	74	1,17	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	0	0,00	106	2,01
US36118L1061 - ACCIONES Futu Holdings Ltd-ad	USD	97	1,53	0	0,00
JP3371200001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	0	0,00	0	0,01
JP3122400009 - ACCIONES Advantest Corp	JPY	61	0,96	0	0,00
JP3548600000 - ACCIONES Disco Corp	JPY	73	1,16	0	0,00
US4432011082 - ACCIONES Arc-INC	USD	149	2,35	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	0	0,00	66	1,25
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	0	0,00	65	1,23
NO0010582521 - ACCIONES Gjensidege Forsikrin	NOK	92	1,46	0	0,00
HK0388045442 - ACCIONES Hong Kong Ex& Cl.Ltd	HKD	84	1,34	0	0,00
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	48	0,76	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	0	0,00	44	0,84
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	92	1,46	0	0,00
JP3118000003 - ACCIONES Asics	JPY	40	0,64	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage	USD	73	1,16	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IdexLab	USD	43	0,69	0	0,00
US1713401024 - ACCIONES ChuDWig	USD	51	0,80	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	0	0,00	48	0,91
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	0	0,00	82	1,55
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	0	0,00	71	1,33
IE00BD86Q211 - ACCIONES Willis Group Holding	USD	97	1,54	0	0,00
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	0	0,00	50	0,94
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	173	2,75	209	3,95
JP3183200009 - ACCIONES Japan Exchange Group	JPY	96	1,53	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	69	1,30
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	105	1,67	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	246	3,90	98	1,85
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	82	1,30	0	0,00
GB00B8C3BL03 - ACCIONES Sage Group plc	GBP	54	0,86	0	0,00
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	0	0,00	70	1,32
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	155	2,94
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	174	2,76	69	1,31
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	0	0,00	39	0,74
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	0	0,00	91	1,72
US12504L1098 - ACCIONES CB Richard Ellis Gro	USD	105	1,66	0	0,00
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	82	1,29	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	97	1,53	0	0,00
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	88	1,40	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	129	2,05	92	1,75
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	61	0,96	0	0,00
US1921085049 - ACCIONES Coeur D'Alene Mines	USD	104	1,65	0	0,00
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	0	0,00	35	0,66
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	136	2,16	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	194	3,68
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	0	0,00	58	1,10
US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation	USD	91	1,45	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	0	0,00	109	2,07
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	66	1,24
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	134	2,13	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	74	1,18	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	64	1,02	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	50	0,95
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	44	0,70	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	0	0,00	59	1,12
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	51	0,97
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	44	0,82
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	0	0,00	46	0,87
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	53	1,00
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	173	2,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	54	0,85	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	45	0,72	62	1,17
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	202	3,20	342	6,46
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	210	3,32	322	6,10
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	54	1,02
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	0	0,00	76	1,45
AU000000WES1 - ACCIONES Wesfarmers Lim	AUD	141	2,24	0	0,01
US22160K1051 - ACCIONES Cotscos Wholesale	USD	0	0,00	89	1,68
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	75	1,41
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	76	1,44
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	89	1,68
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	69	1,30
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	74	1,40
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	180	2,85	65	1,22
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	61	1,16
US9699041011 - ACCIONES Williams - Sonoma	USD	80	1,26	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	151	2,39	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	206	3,27	188	3,57
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	63	1,19
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	205	3,25	85	1,61
US4663131039 - ACCIONES Jabil Circuit Inc.	USD	61	0,97	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	AN\$	0	0,00	52	0,98
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	89	1,68
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	100	1,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.000	95,13	4.492	85,04
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		6.000	95,13	4.492	85,04
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	EUR	0	0,00	152	2,88
TOTAL IIC		0	0,00	152	2,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.000	95,13	4.644	87,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.196	98,24	5.127	97,07

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 18.602.662,00 euros (323,6% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 19.001.204,46 euros (330,53% del patrimonio medio del periodo).