

ULTRA VALOREM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1680

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: ANDBANK

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 06/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,71	1,20	0,71	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	0,75	1,04	1,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.527.206,00	6.756.600,00
Nº de accionistas	361,00	319,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.712	1,8217	1,4412	1,9414
2025	11.851	1,7541	1,1217	2,0402
2024	7.614	1,5381	1,0963	1,6627
2023	4.997	1,1451	0,7853	1,1592

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,49	1,26	0,77	0,49	1,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
3,86	21,58	-14,58	-5,23	15,98	14,04	34,32	45,32	5,97

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,50	0,49	0,49	0,50	1,96	1,79	1,97	1,20

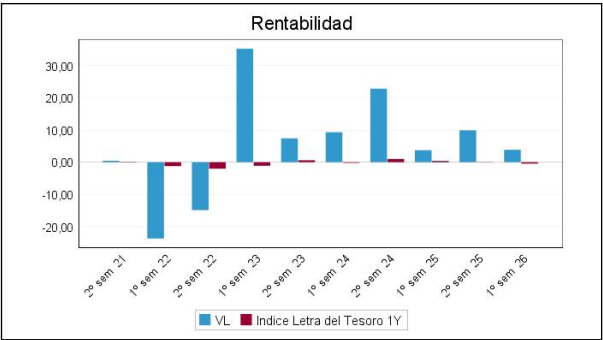
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.509	98,52	11.735	99,02
* Cartera interior	678	4,94	557	4,70
* Cartera exterior	12.831	93,57	11.178	94,32
* 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)	308	2,25	256	2,16
(+/-) RESTO	-105	-0,77	-140	-1,18
TOTAL PATRIMONIO	13.712	100,00 %	11.851	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)	11.851	9.185	11.851	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,07	16,39	10,07	-30,26
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,91	7,97	4,91	-30,10
(+) Rendimientos de gestión	6,45	9,84	6,45	-25,62
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	25,48
+ Dividendos	0,23	0,05	0,23	484,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,70	9,54	7,70	-8,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,34	0,20	-1,34	-849,36
± Otros resultados	-0,19	0,02	-0,19	-1.248,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-1,88	-1,54	-6,62
- Comisión de sociedad gestora	-1,26	-1,30	-1,26	9,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	11,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,45	-0,18	-54,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,04
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,06	-17,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.712	11.851	13.712	

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

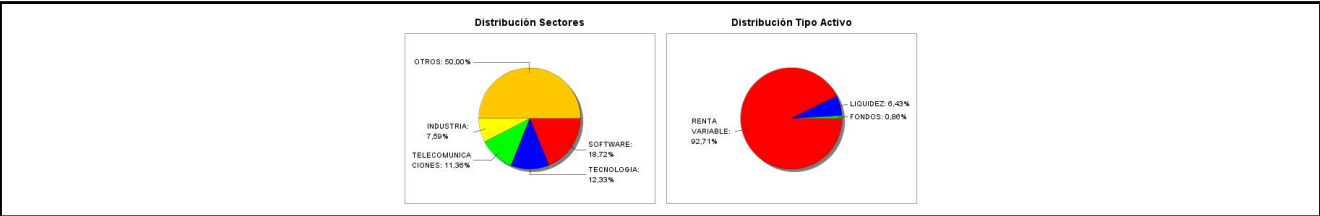
3. Inversiones financieras

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	678	4,94	557	4,70
TOTAL RENTA FIJA	678	4,94	557	4,70
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	678	4,94	557	4,70
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	12.713	92,73	10.357	87,39
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	12.713	92,73	10.357	87,39
TOTAL IIC	30	0,22	681	5,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	88	0,64	140	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.831	93,59	11.178	94,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.509	98,53	11.735	99,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 62.414.128,00 euros (502,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 62.337.989,02 euros (501,41% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 54,50 euros.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 1.153,19 euros por saldos acreedores y deudores.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC

y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones generales de inversión adoptadas durante el semestre han combinado dos disciplinas complementarias que constituyen el marco decisor de la SICAV. En primer término, un análisis fundamental exhaustivo que ha permitido validar la tesis estructural de inversión y calibrar la convicción sobre cada posición en cartera: calidad del negocio, sostenibilidad de márgenes, endeudamiento neto, capacidad de generación de caja y visibilidad de crecimiento a medio plazo. En segundo término, un análisis técnico de estructura de mercado, apoyado en el marco de ondas de Elliott, para determinar el momento óptimo de entrada, escalado o desinversión.

La combinación de ambos filtros se ha traducido, en la práctica del semestre, en una rotación selectiva desde sub-sectores en fase late cycle (donde el rally acumulado ya había descontado buena parte del catalizador y el riesgo/retorno se había deteriorado) hacia sub-sectores que ofrecían un setup asimétrico más atractivo: bien porque habían completado una corrección técnica de tipo ABC en niveles de soporte estructural, bien porque se encontraban en el inicio de una nueva onda impulsiva 3, típicamente la de mayor recorrido dentro del ciclo. Esta doble validación (fundamental que sostiene la tesis + técnico que temporiza la ejecución) es el criterio que ha guiado tanto las compras del semestre como las tomas de beneficio parciales.

El siguiente cuadro sintetiza las decisiones concretas de inversión adoptadas durante el semestre, agrupadas por bloque temático y con indicación del racional que sostiene cada movimiento y del momento del ciclo técnico en el que se ejecutó.

Bloque temático: Cadena eléctrica de la IA (miners en pivot y neoclouds)

Posiciones clave: CIFR, IREN, NBIS, ONDS, ADUR

Movimiento: Compra / ampliación

Racional (tesis + timing técnico): Convicción estructural en la infraestructura física de la IA. Miners con PPAs firmes pivotando a HPC (CIFR, IREN), neocloud de convicción principal (NBIS), moat cleantech con IP patentada (ADUR) y drones/defensa (ONDS). Compras ejecutadas en zonas de inicio de onda impulsiva 3 tras completar corrección ABC previa.

Bloque temático: Cadena eléctrica de la IA (materiales upstream y energía)

Posiciones clave: MP, FCEL

Movimiento: Compra / ampliación

Racional (tesis + timing técnico): Materiales críticos (rare earths vía MP) y generación distribuida (fuel cells vía FCEL) como capas complementarias de la cadena IA. Entrada aprovechando corrección técnica del complejo de materiales upstream.

Bloque temático: Fintech de convicción

Posiciones clave: SOFI (posición nuclear), HOOD

Movimiento: Compra / ampliación reiterada

Racional (tesis + timing técnico): SOFI se ha convertido en la posición fintech de mayor peso, ampliada de forma disciplinada en cada retroceso técnico a lo largo del semestre. HOOD complementa como exposición a trading digital retail. Ambas en fase de inicio de onda 3 estructural.

Bloque temático: Consumer y media digital

Posiciones clave: NFLX, SPOT, DKNG, UBER, MELI, SE, SHOP, RDDT

Movimiento: Compra selectiva

Racional (tesis + timing técnico): Cesta diversificada de consumer/media con setups técnicos favorables: streaming (NFLX, SPOT), gaming (DKNG), mobility (UBER), e-commerce global (MELI, SE, SHOP) y datos sociales (RDDT). Compras ejecutadas en niveles de soporte estructural tras correcciones ABC completadas.

Bloque temático: Software y SaaS aplicado a IA

Posiciones clave: MSFT, NOW, ORCL, ZS

Movimiento: Compra / ampliación

Racional (tesis + timing técnico): Enterprise IA vía megacap (MSFT), workflow SaaS (NOW), cloud IA (ORCL) y cyber (ZS). Sub-sector con setup técnico de reanudación de tendencia primaria tras el reset de múltiplos del primer trimestre.

Bloque temático: Espacio, defensa y tecnologías profundas

Posiciones clave: ASTS, IONQ, GRRR

Movimiento: Compra táctica y ampliación

Racional (tesis + timing técnico): Exposición selectiva a espacio (ASTS), computación cuántica (IONQ, trade táctico completado con salida en abril) y smart cities/IA aplicada (GRRR, ampliada dos veces). Micro y small caps con perfil de opcionalidad asimétrica.

Bloque temático: China IA e IA soberana emergente

Posiciones clave: BIDU

Movimiento: Iniciación y ampliación (marzo, abril, mayo)

Racional (tesis + timing técnico): Iniciación de posición en tesis China IA con BIDU tras validación de moat regulatorio doméstico y ecosistema propietario. Escalado progresivo en tres tramos coincidiendo con retrocesos técnicos moderados.

Bloque temático: Micro-caps con opcionalidad

Posiciones clave: ASTI, MELI

Movimiento: Compra táctica

Racional (tesis + timing técnico): Micro-caps con setup técnico de base amplia y perfil binario (ASTI en solar espacial). Sizing acorde al perfil de riesgo, con función de opcionalidad dentro del bloque de mayor beta de la cartera.

Bloque temático: Tomas de beneficio y rotación defensiva

Posiciones clave: AMD, OSCR (parcial), UUUU, ENPH, ITALIA

Movimiento: Venta

Racional (tesis + timing técnico): Toma de beneficios en AMD tras rally acumulado. Cierre parcial en OSCR tras alcanzar objetivo técnico. Rotación defensiva en el bloque energético heredado (UUUU uranio y ENPH solar) y liquidación de posición en ITALIA. Capital liberado reasignado a bloques con mejor perfil asimétrico.

Bloque temático: Rotación táctica en posiciones activas

Posiciones clave: ONDS, SOFI, IONQ

Movimiento: Venta y reentrada

Racional (tesis + timing técnico): Cierre completo de ONDS en marzo tras completar la primera onda impulsiva del año y reentrada en mayo tras nueva corrección ABC. IONQ vendido en abril tras aprovechar movimiento técnico. SOFI vendido parcialmente en enero y ampliado sistemáticamente en el resto del semestre.

En conjunto, las decisiones del semestre han priorizado la construcción de exposición a la cadena estructural de la IA (miners pivotando a HPC, neoclouds, materiales upstream y cadenas de energía), la consolidación de la posición nuclear en SOFI dentro del bloque fintech, y una diversificación disciplinada hacia consumer/media digital y SaaS aplicado. Las tomas de beneficio y rotaciones defensivas han liberado capital sin comprometer la exposición estructural.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 3,86% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 15,7% y el número de partícipes ha subido un 13,17%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,86%, ha soportado unos gastos de 0,99% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,13% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,49% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 la SICAV ha ejecutado 75 operaciones de renta variable (compras y ventas) distribuidas a lo largo de los seis meses, correspondientes a la implementación disciplinada del plan de inversión y a la rotación selectiva descrita en el apartado b). El detalle mes a mes es el siguiente:

ENERO 2026

22-ene: Compras de convicción en la tesis de cadena eléctrica de la IA y transición energética: FCEL (6.000 tit.), IREN (1.850), NBIS (1.000), MP (1.500) e IONQ (1.000). Toma parcial de beneficios en SOFI (8.770 tit.).

FEBRERO 2026

18-feb: Ampliación de posiciones en la cadena IA/energía: CIFR (6.000 tit.), IREN (1.850), ASTS (496), GRRR (550), RDDT (368), SHOP (625), HOOD (425), SOFI (+2.192). Rotación defensiva: venta de UUUU (10.714 tit.) y ENPH (6.160 tit.).

24-feb: Refuerzo táctico en IONQ (1.000) y SOFI (+2.192).

MARZO 2026

3-mar: Diversificación hacia consumer y media con setup técnico favorable: NFLX (506), SE (568), UBER (657), SPOT (94), MELI (28), MSFT (124), SHOP (195), HOOD (304), SOFI (+1.316). Ampliación GRRR (3.650).

12-mar: Reejecución de la cesta consumer/media en aprovechamiento de retroceso técnico: NFLX (506), SE (568), UBER (657), SPOT (94), MELI (28), MSFT (124), SHOP (195), HOOD (304), SOFI (+1.316), ZS (484).

17-mar: Refuerzo en la tesis miners-en-pivot HPC: CIFR (6.000) e IREN (1.850).

24-mar: Iniciación de posición en tesis China con BIDU (831). Ampliación SOFI (3.125).

26-mar: Venta de ONDS (30.133 tit.) tras completar la primera onda impulsiva del año, para reciclar liquidez.

ABRIL 2026

14-abr: Continuación de la cesta consumer y ampliación en SaaS-IA: NFLX (506), SE (568), MSFT (124), MELI (28), HOOD (684), SPOT (96), NOW (650), ORCL (350), SOFI (+3.200), MP (750).

17-abr: Ampliación NFLX (759).

21-abr: Iniciación de posición en consumer/gaming con DKNG (3.333). Ampliación ORCL (350) y SE (568). Cierre táctico de IONQ (2.000) después de aprovechar movimiento técnico.

22-abr: Compra de convicción en ADUR (5.000 tit.), tesis moat cleantech con propiedad intelectual patentada.

23-abr: Refuerzo en NOW (650) en la tesis enterprise IA.

29-abr: Ampliación BIDU (831) y SOFI (+3.125).

MAYO 2026

6-may: Toma de beneficios táctica en AMD (791 tit.) tras rally acumulado.

11-may: Ampliación IREN (1.388).

12-may: Reentrada en ONDS (7.534) tras corrección ABC completada. Ampliación MP (750) y SOFI (+5.528).

13-may: Ampliación DKNG (3.333). Cierre parcial de OSCR (19.116 tit.) tras alcanzar objetivo técnico.

18-may: Ampliación BIDU (831).

19-may: Refuerzo IREN (1.850).

JUNIO 2026

3-jun: Compras finales del semestre en tesis de micro-caps con opcionalidad: ASTI (6.200), GRRR (3.650) y refuerzo SOFI (+2.632).

Performance attribution.

Clasificación Valor Contribución (€) Rentabilidad (%)

Mayor aportación Oscar Health +246.378 +99,0%

Mayor aportación CrowdStrike +218.390 +201,7%

Mayor aportación Palo Alto Networks +212.746 +124,5%

Mayor detracción Bitmine Immersion Technologies -310.511 -55,0%

Mayor detracción Grab Holdings -219.309 -38,8%

Mayor detracción Zscaler -211.536 -40,0%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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.

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 0,64%, que corresponde a la inversión en OD INTERNATIONAL HOTELS A EUR (ISIN LU1677170638), fondo cerrado de inversión en real estate hotelero domiciliado en Luxemburgo, denominado en euros y con estrategia de exposición al sector de la hospitalidad de calidad. Se mantiene en cartera como posición de convicción de largo plazo por su perfil diferenciado (activo alternativo no correlacionado con la renta variable cotizada), por el descuento estimado sobre el valor liquidativo teórico de los activos subyacentes y por la exposición al ciclo estructural de recuperación del turismo internacional. La posición se sitúa muy por debajo de los límites regulatorios aplicables a este tipo de activos y su liquidez es reducida por la propia naturaleza cerrada del vehículo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2026 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

El escenario que se dibuja para el segundo semestre viene marcado por la ampliación de la participación sectorial. Después de dos años de rally concentrado en un puñado reducido de nombres tecnológicos, el capital ha empezado a distribuirse con más equilibrio hacia sectores tradicionalmente rezagados —financieras, industriales, materiales, energía y salud— que ofrecen múltiples razonables y visibilidad de beneficios. En paralelo, la propia tecnología ha experimentado una fase de presión: las tomas de beneficios sobre los líderes del ciclo previo, la subida de los tipos largos y la mayor exigencia del mercado sobre la conversión del capex en revenue efectivo han corregido el precio de una parte relevante del sub-sector.

Buena parte de la corrección se explica por la aparición de un legítimo cuestionamiento sobre la magnitud del capex agregado que las hyperscalers y los neoclouds están desplegando para construir la infraestructura de inteligencia artificial, y sobre el retorno sobre la inversión que este capital generará en un horizonte creíble. Las cifras de inversión anual ya superan holgadamente los 300.000 millones de dólares y el debate sobre si la absorción de esa capacidad por parte de la demanda final de inferencia y entrenamiento se producirá al ritmo requerido, o si habrá un desfase transitorio, es una fuente

natural de volatilidad. Es un debate sano que forma parte del descubrimiento de precios propio de las revoluciones tecnológicas.

Nuestra convicción en la tecnología como asset class, y particularmente en la inteligencia artificial como el mayor ciclo de inversión productiva de la última década, se mantiene intacta. El cuestionamiento actual sobre el capex no invalida la tesis: la modifica en la trayectoria, no en la dirección. El ciclo de adopción de tecnologías con externalidades positivas de la magnitud de la IA se despliega en años, no en trimestres, y las correcciones intermedias son las ventanas de acumulación que aprovecha una gestión disciplinada. La SICAV mantendrá el peso estructural en las capas más asimétricas de la cadena (miners pivotando a HPC, neoclouds, semiconductores selectivos y software vertical de misión crítica) y aprovechará puntos de entrada técnicamente atractivos.

Más allá de la tecnología en sentido estricto, la SICAV mantiene exposición a los sub-sectores adyacentes que se beneficiarán de forma estructural de esta revolución: la cadena eléctrica y de energía que alimenta los datacenters (generación distribuida, materiales upstream, fuel cells, nuclear modular), el complejo de cyber security que crece en paralelo al despliegue de infraestructura crítica, la robótica de servicio y las plataformas de datos que capitalizan la automatización de procesos, y una exposición selectiva a la IA soberana china vía nombres con moat regulatorio propio. Este posicionamiento diversificado dentro y fuera del núcleo tech es la traducción operativa de la convicción de largo plazo en la revolución de la inteligencia artificial como el eje estructural del ciclo económico de la próxima década.

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	557	4,70
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	678	4,94	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		678	4,94	557	4,70
TOTAL RENTA FIJA		678	4,94	557	4,70
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		678	4,94	557	4,70
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
US0436358040 - ACCIONES Ascent Solar Technol	USD	27	0,20	0	0,00
US8261652015 - ACCIONES SIDUS SPACE INC	USD	39	0,28	0	0,00
GB00BLD4ZM24 - ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI	USD	405	2,95	0	0,00
US35952H7008 - ACCIONES FuelCell Energy Inc	USD	189	1,38	0	0,00
KYG4000K1756 - ACCIONES Gorilla Technology G	USD	191	1,39	0	0,00
US29415C1018 - ACCIONES Eos Energy Enterpris	USD	0	0,00	218	1,84
AU0000185993 - ACCIONES IREN Ltd	USD	278	2,03	0	0,00
GB00BNGJ9G01 - PARTICIPACIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	41	0,30	66	0,56
US09175A2069 - ACCIONES BitMine Immersion Te	USD	204	1,49	404	3,41
US02156V1098 - ACCIONES Oklo Inc	USD	37	0,27	50	0,42
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab USA Inc	USD	312	2,28	278	2,34
US68236H2040 - ACCIONES Ondas Holdings Inc	USD	353	2,58	601	5,07
CA0074082060 - ACCIONES Aduro Clean Technolo	USD	345	2,52	176	1,49
KYG4124C1096 - ACCIONES GRAB HOLDINGS	USD	360	2,63	463	3,91
US03945R1023 - ACCIONES Archrock Inc	USD	124	0,91	192	1,62
US6877931096 - ACCIONES OSCAR HEALTH INC	USD	477	3,48	468	3,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	356	2,60	272	2,29
US75734B1008 - ACCIONES Reddit Inc	USD	280	2,04	385	3,25
US98956A1051 - ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS	USD	738	5,38	742	6,26
US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc	USD	193	1,41	246	2,07
GB00BLD4ZM24 - ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	130	0,95	240	2,03
US21874A1060 - ACCIONES Core Scientific Inc	USD	8	0,06	4	0,04
US17253J1060 - ACCIONES Cipher Mining Inc	USD	257	1,88	0	0,00
US4330001060 - ACCIONES Hims & Hers Health I	USD	478	3,49	218	1,84
US6837121036 - ACCIONES Opendoor Technologie	USD	122	0,89	0	0,00
US26142V1052 - ACCIONES Draftkings Inc	USD	147	1,08	0	0,00
US5533681012 - ACCIONES MP Materials Corp	USD	147	1,07	0	0,00
US00827B1061 - ACCIONES Affirm Holdings Inc	USD	420	3,06	373	3,14
US7707001027 - ACCIONES RobinHood Markets In	USD	300	2,19	164	1,38
US83406F1021 - ACCIONES Sofi Technologies	USD	475	3,47	391	3,30
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	139	1,01	209	1,76
US2935A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	0	0,00	168	1,42
US82837P4081 - ACCIONES Silvergate Capital C	USD	0	0,00	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	213	1,55	179	1,51
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	314	2,29	188	1,58
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	102	0,74	151	1,28
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	191	1,39	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	83	0,61	0	0,00
US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	0	0,00	121	1,02
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	299	2,18	371	3,13
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	113	0,82	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	114	0,83	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	548	3,99	600	5,06
CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc	USD	226	1,65	171	1,45
CA2926717083 - ACCIONES MEG Energy Corp	USD	0	0,00	133	1,12
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	181	1,32	309	2,61
NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV	USD	484	3,53	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	283	2,07	421	3,55
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	151	1,10	157	1,32
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	375	2,74	197	1,66
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	333	2,43	380	3,21
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	142	1,04	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	125	0,91	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	166	1,21	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	164	1,20	297	2,51
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	121	0,89	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	130	0,95	119	1,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	188	1,37	236	1,99
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	90	0,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.713	92,73	10.357	87,39
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		12.713	92,73	10.357	87,39
US7655041058 - PARTICIPACIONES Richtech Robotics In	USD	30	0,22	0	0,00
JE0081VS3002 - PARTICIPACIONES ETFs Physical Pallad	EUR	0	0,00	681	5,75
TOTAL IIC		30	0,22	681	5,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
LU1677170638 - PARTICIPACIONES Ocean Gr Capll Inter	EUR	88	0,64	140	1,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		88	0,64	140	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.831	93,59	11.178	94,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.509	98,53	11.735	99,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 62.414.128,00 euros (502,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 62.337.989,02 euros (501,41% del patrimonio medio del periodo).