

IMPASSIVE WEALTH, FI

Nº Registro CNMV: 5295

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

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:

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

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/09/2018

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Juan Manuel Rodríguez Pérez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se gestionará con el objetivo de conseguir una volatilidad inferior al 15% anual en base a reglas matemáticas predefinidas que pretenden conseguir rentabilidades a largo plazo. Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que invierta el fondo tomarán mayoritariamente como referencia índices de renta variable, renta fija y/o materias primas. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 40%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. La duración media de la cartera de renta fija entre 1 y 5 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (BBB-). No obstante, el rating podrá ser el que tenga el Reino de España en cada momento si es inferior. No existen límites en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, divisas, sector económico, países ni capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en países emergentes. Podrá estar expuesto hasta el 25% de exposición a materias primas a través de activos aptos.

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 Fondo 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	0,78	0,41	0,78	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,47	1,31	1,70

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	170.494,56	161.825,17
Nº de Partícipes	752	689
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.652	173,9189
2025	25.893	160,0086
2024	18.481	145,5759
2023	15.468	126,7805

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	8,69	7,81	0,82	2,43	6,65	9,91	14,83	9,31	17,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	05-06-2026	-2,31	19-03-2026	-3,33	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,21	08-04-2026	2,21	08-04-2026	1,73	10-11-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,83	12,27	13,40	9,80	5,91	9,55	8,26	7,00	8,66
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46	5,25	4,87	5,11	4,87	6,78	6,76	7,36

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,72	0,74	0,73	0,71

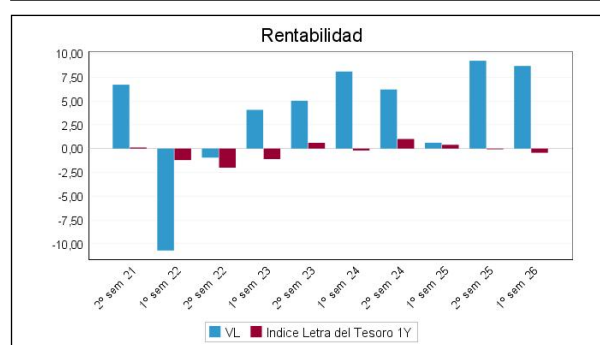
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	29.040	97,94	25.387	98,05
* Cartera interior	72	0,24	1.050	4,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	28.969	97,70	24.337	93,99
* 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)	652	2,20	527	2,04
(+/-) RESTO	-39	-0,13	-21	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	29.652	100,00 %	25.893	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)	25.893	20.972	25.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,30	12,28	5,30	-48,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,09	8,57	8,09	12,24
(+) Rendimientos de gestión	8,55	9,00	8,55	12,95
+ Intereses	0,03	0,06	0,03	-45,06
+ Dividendos	0,20	0,21	0,20	17,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	3,77	0,27	-91,34
± 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)	8,03	4,96	8,03	92,72
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	195,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,46	26,95
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	17,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	17,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	6,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,59
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	74,53
(+) 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)	29.652	25.893	29.652	

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

3. Inversiones financieras

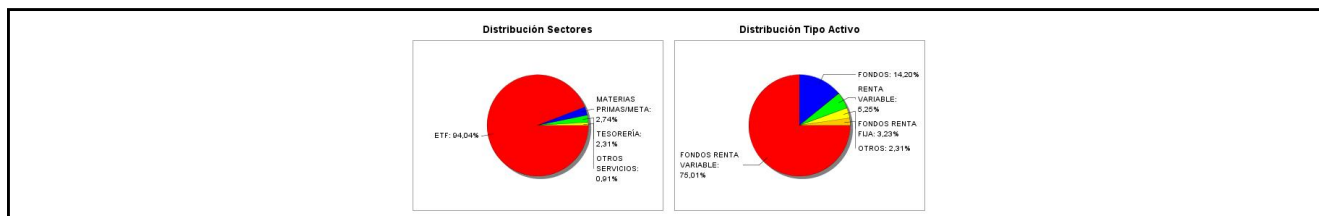
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	72	0,24	1.050	4,06
TOTAL RENTA FIJA	72	0,24	1.050	4,06
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	72	0,24	1.050	4,06
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	1.556	5,24	3.430	13,25
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	1.556	5,24	3.430	13,25
TOTAL IIC	27.413	92,48	20.907	80,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.969	97,72	24.337	93,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.040	97,96	25.387	98,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 5 de mayo de 2026 se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: la página web de la sociedad gestora

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 91.141.789,00 euros (324,65% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 92.804.852,66 euros (330,57% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 61,00 euros.

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

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 1.766,96 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

En renta variable, la fotografía de cierre fue netamente positiva pese al ruido geopolítico. El IBEX 35 se revalorizó un 12,5% en el semestre, situándose entre los mejores índices europeos y cotizando cerca de sus máximos históricos, por encima de los 19.400 puntos. El EuroStoxx 50 avanzó un 9,3%, superando en subida libre sus máximos previos, mientras que el S&P

500 sumó un 9,6% y el Nasdaq 100 se anotó un 19,9% al calor del auge de la inteligencia artificial. El mejor comportamiento correspondió, no obstante, a los mercados emergentes, con el MSCI Emerging Markets revalorizándose un 22,6% en el periodo.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre objeto de este informe no se introdujeron cambios sustanciales ni en la filosofía de inversión ni en los parámetros de los modelos que aplica Impassive Wealth FI. La gestión del fondo continuó realizándose de forma íntegramente sistemática, sin intervenciones discrecionales, y articulada en torno a dos motores complementarios: una asignación estratégica de largo plazo (Activos Permanentes) y una gestión táctica basada en momentum (Activos Temporales).

Activos Permanentes (Buy & Hold)

Una parte estructural del patrimonio del fondo permanece invertida de forma continuada en una cartera diversificada de renta variable global, activos inmobiliarios cotizados (REITs), compañías vinculadas al oro y metales preciosos, materias primas y una posición estructural en Bitcoin mediante un ETC apto para un fondo UCITS.

El peso relativo de cada subclase de activo no es fijo, sino que se ajusta mediante un algoritmo de rebalanceo basado exclusivamente en precios, que ordena ventas parciales tras revalorizaciones significativas y compras cuando se producen correcciones, utilizando la volatilidad como fuente potencial de valor añadido.

Activos Temporales (Momentum y Fuerza Relativa)

La parte táctica de la cartera se gestiona mediante un modelo sistemático que combina indicadores de momentum y fuerza relativa para seleccionar, entre un universo predefinido de activos, aquellos que ofrecen un mejor comportamiento tendencial en cada momento. El modelo adapta dinámicamente la composición de la cartera, incrementando la exposición a los activos con mayor fortaleza y reduciéndola cuando dicha fortaleza desaparece o las condiciones de mercado se deterioran, pudiendo trasladar total o parcialmente la inversión a liquidez o instrumentos monetarios de muy corto plazo.

Complementariedad de estrategias

Ambos bloques operan de manera complementaria: los activos permanentes se benefician de la volatilidad a través del rebalanceo sistemático, mientras que los activos temporales permiten capturar tendencias prolongadas y actúan como mecanismo de amortiguación del riesgo en fases bajistas al aumentar la exposición a liquidez.

Durante el periodo no se produjeron altas ni bajas de clases de activo, ni modificaciones en los parámetros de los algoritmos de gestión. Todas las operaciones realizadas respondieron exclusivamente a la aplicación ordinaria de las reglas previamente establecidas.

En consecuencia, Impassive Wealth FI mantuvo una política de inversión coherente, predecible y alineada con su objetivo fundamental de preservación y crecimiento del patrimonio a largo plazo mediante una disciplina estrictamente sistemática.

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 8,69% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 14,52% y el número de partícipes ha subido un 9,14%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,69%, ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo considerado, las operaciones realizadas en la cartera del fondo respondieron a la aplicación ordinaria de los algoritmos de rebalanceo de los Activos Permanentes y de selección sistemática de los Activos Temporales conforme a las reglas del modelo de gestión.

Activos Permanentes (Buy & Hold)

Se efectuaron los rebalanceos previstos por el modelo, realizando compras parciales en aquellos activos que experimentaron correcciones relevantes y ventas parciales en aquellos que alcanzaron los niveles de revalorización establecidos, con el objetivo de mantener el equilibrio relativo entre las distintas subclases de activo.

Asimismo, durante el semestre se introdujeron ajustes puntuales en la composición de los Activos Permanentes, entre ellos la eliminación del bloque de inversión en tendencias globales (Global Trends) y la venta del ETF utilizado para la gestión de la liquidez de corto plazo, modificaciones orientadas a optimizar la estructura de la cartera sin alterar la filosofía ni los principios de gestión del fondo.

Activos Temporales (Momentum y Fuerza Relativa)

La estrategia de Activos Temporales ajustó de forma sistemática la exposición entre los distintos ETF y ETC incluidos en el universo de inversión mediante un modelo basado en la combinación de indicadores de momentum y fuerza relativa. De este modo, se incrementó la exposición a aquellos mercados que mostraron un comportamiento tendencial más favorable y se redujo o eliminó la inversión en aquellos activos cuyo impulso y fortaleza relativa se deterioraron. La liquidez resultante permaneció invertida en instrumentos monetarios de muy corto plazo hasta la aparición de nuevas señales favorables.

Principales aportaciones a la rentabilidad del semestre

Dentro del conjunto de posiciones de la cartera, las mayores contribuciones positivas a la rentabilidad del fondo durante el semestre correspondieron a:

iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF, con una contribución aproximada de +1,70 %.
Xtrackers MSCI World Momentum UCITS ETF, con una contribución aproximada de +1,36 %.
SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF, con una contribución aproximada de +1,08 %.

Por el lado negativo, las posiciones que más detrajeron rentabilidad en el periodo fueron:

CoinShares Physical Bitcoin ETP, con una contribución aproximada de -1,90 %.
First Trust SkyBridge Crypto Industry & Digital Economy ETF, con una contribución aproximada de -0,28 %.
VanEck Gold Miners UCITS ETF, con una contribución aproximada de -0,20 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 52,11%. Generado por la inversión en IIC

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 92,45% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF DBX Equity Momentum Factor (6,23%), Accs. ETF COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (6,13%), y Accs. ETF ISHARES EURO INFL-LKD GOVT (5,62%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,31%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12.83% (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 5.46%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La gestión de Impassive Wealth FI no se basa en previsiones macroeconómicas ni en estimaciones subjetivas sobre la evolución futura de los mercados financieros, sino exclusivamente en la observación y el análisis de los precios de los activos.

El fondo participa de las fases alcistas de los mercados permaneciendo invertido de forma estructural en una cartera ampliamente diversificada. En estos entornos, la exposición a renta variable puede incrementarse mediante la activación de la parte táctica de la cartera a través de la estrategia de dual momentum. La gestión sistemática de la liquidez contribuye, además, a moderar la volatilidad global del fondo.

En fases de mercado adversas, la exposición al riesgo se reduce de manera automática mediante la desinversión de los activos temporales, aumentando la proporción de liquidez o equivalentes, mientras que los activos permanentes se mantienen o incrementan gradualmente conforme a las órdenes de rebalanceo definidas por el modelo.

La actuación previsible del fondo continuará consistiendo en la aplicación disciplinada y sistemática de sus modelos de

inversión, sin introducir decisiones discrecionales ni realizar previsiones sobre el comportamiento de los mercados, con el objetivo de gestionar el riesgo y aprovechar las oportunidades que puedan surgir como consecuencia de la evolución de los precios.

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	1.050	4,06
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14 2026-07-01	EUR	72	0,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		72	0,24	1.050	4,06
TOTAL RENTA FIJA		72	0,24	1.050	4,06
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		72	0,24	1.050	4,06
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
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	396	1,33	406	1,57
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	475	1,60	2.391	9,23
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	269	0,91	259	1,00
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	416	1,40	375	1,45
TOTAL RV COTIZADA		1.556	5,24	3.430	13,25
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		1.556	5,24	3.430	13,25
IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES Global X Data Center	EUR	483	1,63	0	0,00
IE0006VW1TQ4 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EM As	EUR	623	2,10	629	2,43
GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	1.817	6,13	1.414	5,46
LU0879397742 - PARTICIPACIONES UBS ETF SBI ESG AAA-	EUR	0	0,00	3	0,01
IE00BFWXDY69 - PARTICIPACIONES Franklin Euro Short	EUR	959	3,23	1.669	6,45
LU0908500753 - PARTICIPACIONES Lyxor Core STOXX Eur	EUR	547	1,85	78	0,30
IE00B53H0131 - PARTICIPACIONES UBS ETF CMCI Composi	EUR	1.247	4,20	3	0,01
LU1686832194 - PARTICIPACIONES Lyxor Euro Governmen	EUR	3	0,01	0	0,00
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI US	EUR	331	1,12	127	0,49
US33740F5402 - PARTICIPACIONES First Trust SkyBridg	USD	0	0,00	333	1,29
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES Shares Healthcare I	EUR	0	0,00	368	1,42
FR0010527275 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI Water ESG	EUR	0	0,00	340	1,31
LU1829218749 - PARTICIPACIONES Lyxor Commodities Re	EUR	1.174	3,96	1.006	3,88
LU1437017350 - PARTICIPACIONES Amundi Index MSCI Em	EUR	1.020	3,44	898	3,47
IE00B1FZS244 - PARTICIPACIONES Shares Asia Propert	EUR	294	0,99	268	1,03
IE00B48X4842 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI eMkt SCap	EUR	263	0,89	226	0,87
US9229086296 - PARTICIPACIONES Vanguard Mid-Cap ETF	USD	350	1,18	307	1,18
LU1931974775 - PARTICIPACIONES AMUNDI PRIME JAPAN U	EUR	702	2,37	444	1,72
IE00BL25JN58 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	85	0,29	3	0,01
LU0489337690 - PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel	EUR	639	2,15	524	2,02
IE00B0M62X26 - PARTICIPACIONES Shares EUR Inflatio	EUR	1.665	5,62	3	0,01
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Canada	EUR	370	1,25	386	1,49
IE00BYM8JD58 - PARTICIPACIONES Invesco Real Estate	EUR	777	2,62	3	0,01
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	1.465	4,94	1.308	5,05
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	534	1,80	928	3,58
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	1.425	4,81	1.289	4,98
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Edge MSC	EUR	243	0,82	46	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3VVM84 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	EUR	597	2,01	791	3,06
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	749	2,53	650	2,51
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard S&P500	EUR	844	2,85	364	1,41
IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core MSC	EUR	788	2,66	653	2,52
US46090E1038 - PARTICIPACIONES ETF Invesco QQQ Trus	USD	603	2,04	490	1,89
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ETF iShares MSCI USA	EUR	1.651	5,57	857	3,31
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core S&P	EUR	0	0,00	361	1,39
US9229083632 - PARTICIPACIONES Vanguard S&P 500 ETF	USD	870	2,93	773	2,98
US9229087518 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Small-C	USD	901	3,04	745	2,88
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	975	3,29	989	3,82
IE00BL25JP72 - PARTICIPACIONES ETF DBX Equity Momen	EUR	1.848	6,23	1.093	4,22
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	572	1,93	510	1,97
FR0010527275 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor World Wate	EUR	0	0,00	29	0,11
TOTAL IIC		27.413	92,48	20.907	80,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.969	97,72	24.337	93,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.040	97,96	25.387	98,03

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 91.141.789,00 euros (324,65% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 92.804.852,66 euros (330,57% del patrimonio medio del periodo).