

**EXACTA GLOBAL ASSETS, FI**

Nº Registro CNMV: 5985

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 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 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 17/10/2025

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, en activos de renta variable y renta fija cotizada sin 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, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no cotizados, que sean líquidos. Hasta un 10% de la exposición total se podrá invertir en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según las principales agencias de calificación crediticia del mercado.

**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                 | 1,53           | 0,21             | 1,53 | 0,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,04           | 0,19             | 1,04 | 0,10 |

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                                  | 1.232.662,18   | 1.211.290,82     |
| Nº de Partícipes                                       | 87             | 9                |
| 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 | 13.167                                   | 10,6817                                 |
| 2025                | 12.206                                   | 10,0768                                 |
| 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     | 0,67                    | 0,51         | 1,17  | 0,67         | 0,51         | 1,17  | mixta           | al fondo              |
| 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               | 6,00           | 7,19            | -1,11  |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,17            | 23-06-2026 | -1,89      | 12-02-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,66             | 08-04-2026 | 1,66       | 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                        | 10,91          | 10,06           | 11,70  |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(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)     | 0,71           | 0,36            | 0,35   | 0,41   |        | 0,41  |         |         |         |

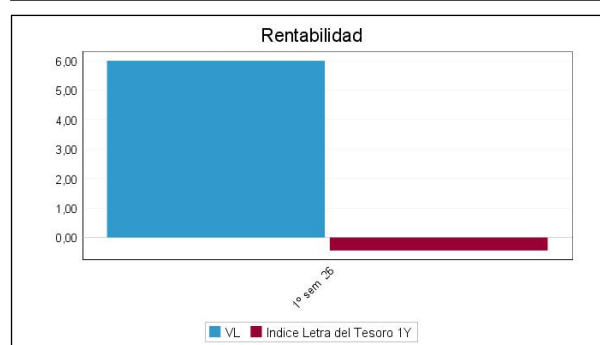
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.759.336</b>                        | <b>102.650</b>    | <b>5,25</b>                    |

\*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 | 12.307             | 93,47              | 9.281                | 76,04              |
| * Cartera interior          | 3.772              | 28,65              | 374                  | 3,06               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 8.533              | 64,81              | 8.907                | 72,97              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2                  | 0,02               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 584                | 4,44               | 2.952                | 24,18              |
| (+/-) RESTO                                 | 276                | 2,10               | -27                  | -0,22              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 13.167             | 100,00 %           | 12.206               | 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)   | 12.206                       | 0                              | 12.206                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 1,75                         | 153,52                         | 1,75                      | -98,11                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,61                         | 2,04                           | 5,61                      | 358,71                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 7,01                         | 2,70                           | 7,01                      | 332,05                                    |
| + Intereses                                      | 0,20                         | 0,08                           | 0,20                      | 326,73                                    |
| + Dividendos                                     | 0,62                         | 0,25                           | 0,62                      | 316,42                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 7,17                         | 2,27                           | 7,17                      | 426,53                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -1,01                        | 0,24                           | -1,01                     | -813,67                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,05                         | -0,13                          | 0,05                      | -164,94                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,40                        | -0,66                          | -1,40                     | 250,31                                    |
| - Comisión de gestión                            | -1,17                        | -0,51                          | -1,17                     | 280,09                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 236,57                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | -0,06                          | 0,00                      | -90,46                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 141,33                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,18                        | -0,07                          | -0,18                     | 335,25                                    |
| (+) 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)     | 13.167                       | 12.206                         | 13.167                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

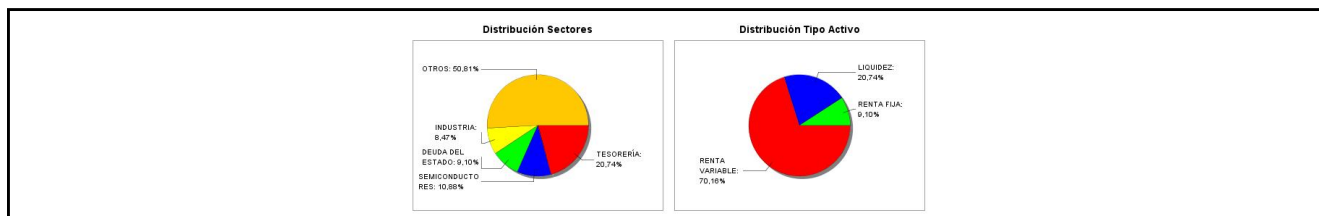
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.198            | 9,10  | 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     | 1.870            | 14,20 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 3.068            | 23,30 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 704              | 5,35  | 374              | 3,06  |
| 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                      | 704              | 5,35  | 374              | 3,06  |
| 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    | 3.772            | 28,65 | 374              | 3,06  |
| 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                         | 8.533            | 64,81 | 8.907            | 72,96 |
| 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                      | 8.533            | 64,81 | 8.907            | 72,96 |
| 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 EXTERIOR    | 8.533            | 64,81 | 8.907            | 72,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 12.306           | 93,46 | 9.281            | 76,02 |

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 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

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 30-06-2026 que representan:

- Partícipe 1: 46,8% del patrimonio
- Partícipe 2: 46,84% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 95.967.128,00 euros (735,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 94.895.262,46 euros (727,23% 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 10.337,54 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 145,20 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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 semestre seguimos gestionando de forma activa la exposición neta a renta variable. Se inició el periodo con un sesgo defensivo y se rotó progresivamente hacia renta variable a medida que se consolidaba la convicción en ciertas posiciones, elevando el peso en acciones hasta el entorno del 70% hasta el inicio del conflicto en Irán, momento en el que se redujo el presupuesto de riesgo.

La selección de valores mantuvo los factores de selección cuantitativos, con un filtro de calidad cualitativo que define la estrategia, y un dimensionamiento de posiciones basado en volatilidad. Se conservó una exposición estructural y deliberada al dólar estadounidense. En un entorno de elevada volatilidad (conflicto en Irán, inflación energética, Reserva Federal restrictiva, fortaleza del dólar y corrección de los semiconductores), se preservó la diversificación geográfica y sectorial de la cartera.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 6% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,87% y el número de participes ha subido un 866,67%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6%, ha soportado unos gastos de 0,71% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,62% sobre el patrimonio medio.

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.

El fondo tiene un alto nivel de inversión aumentando progresivamente frente al 17-10-2025 siendo esa la fecha de registro del fondo donde no tenía nivel de inversión todavía actualmente cuenta con niveles del 70,16% de inversión en Renta Variable, 9,10% en Renta Fija y 20,74% de liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, las zonas con más presencia son la Zona euro con un 33,75%, y Norteamérica con un 38,09% de la cartera. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 32,99% a USD y un 58,98% en euro como principales divisas, también tiene exposición a otras divisas como la Corona Sueca, la Corona Danesa o el Franco Suizo, pero con un peso muy bajo dentro de la cartera.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 50,81% en Otros, 20,74% en Tesorería con un 6,5% en cuenta corriente, y un 14,20% en bonos y obligaciones del estado. Un 10,88% en Semiconductores con acciones de empresas como ASML Holding, Taiwan Semiconductor o Micron Technology, y un 8,47% en Industria con acciones de empresas como GE Vernova, ABB Ltd o Cummins Inc.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido ASML Holding NV (sube un 87,48 % y contribuye un 1,15 %), Prysmian Spa (sube un 70,34 % y contribuye un 0,99 %), y Taiwan Semiconductor (sube un 62,28% y contribuye un 0,89 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido Kion Group AG (baja un 42,39 % y detrae un -0,56 %), Ulta Beauty Inc (baja un 27,48 % y detrae un -0,33 %), y Rheinmetall AG (baja un 35,90% y detrae un -0,26%).

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, con el objetivo de gestionar la beta de mercado y la volatilidad de la cartera durante el periodo. Estas operaciones se concentraron en el segundo trimestre, como consecuencia del cambio de régimen de volatilidad que experimentó el mercado a partir de marzo, por la concentración en ciertos vencimientos y un posicionamiento de mercado sesgado. Las operaciones realizadas durante el semestre han sido compra venta de opciones put y call, algunas de ellas son Opción Put EuroStoxx50 5800 02/26, Opción Call S&P500 4W 7050 02/26 o Opción Put S&P500 6900 21/04/26 con diferentes vencimientos. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,01% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 1,05% siendo el resultado de operaciones 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.

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,04%.

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 10,91% (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 0%.

### 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](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.

El entorno macroeconómico actual presenta una clara dicotomía entre la volatilidad a corto plazo y sólidas oportunidades de crecimiento estructural. Esta lectura definirá nuestra estrategia para los próximos meses, ajustando la exposición a mercado en función de los riesgos que se vayan materializando. En este sentido, anticipamos un repunte de la volatilidad y del riesgo en la segunda mitad del año, impulsado por los vientos de cara macroeconómicos y por la incertidumbre política en los mercados desarrollados, con las elecciones legislativas estadounidenses de mitad de mandato como foco principal ante sus implicaciones para la política fiscal y arancelaria. La combinación del sector energético con los semiconductores y el equipamiento asociado a la inteligencia artificial ha sido el principal contribuidor a la rentabilidad positiva de los índices, pese a la menor aportación de los denominados «Siete Magníficos», cuyo comportamiento asimétrico destaca por las caídas de Microsoft (-22,9%) y Meta (-14,6%).

Las elevadas expectativas sobre la implantación y monetización de la infraestructura y de los modelos de inteligencia artificial más avanzados provocaron una profunda corrección en el subsector del software. El mercado ha asumido, de forma implícita, que estos modelos sustituirán dichas herramientas por soluciones desarrolladas internamente o presionarán los márgenes de estas compañías al obligarlas a competir con alternativas más económicas. Aunque ese escenario puede materializarse para determinadas compañías, existen herramientas con elevados costes de migración entre plataformas y cuyos costes de desarrollo, implementación y mantenimiento son lo suficientemente altos como para que la sustitución no resulte económicamente razonable. En consecuencia, mantenemos una gestión activa de la exposición, priorizando selectivamente las oportunidades identificadas en el segmento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000012059 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,40 2028-05-31 | EUR    | 598              | 4,54 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 598              | 4,54 | 0                | 0,00 |
| ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31       | EUR    | 600              | 4,56 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 600              | 4,56 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |      |
|----------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|------|
|                                                          |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %    |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 1.198            | 9,10  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 1.870            | 14,20 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 1.870            | 14,20 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 3.068            | 23,30 | 0                | 0,00 |
| ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de C             | EUR    | 4                | 0,03  | 0                | 0,00 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS                              | EUR    | 271              | 2,05  | 178              | 1,45 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA                           | EUR    | 215              | 1,64  | 0                | 0,00 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                             | EUR    | 214              | 1,63  | 197              | 1,61 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 704              | 5,35  | 374              | 3,06 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 704              | 5,35  | 374              | 3,06 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 3.772            | 28,65 | 374              | 3,06 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00 |
| SE0021921269 - ACCIONES Saab AB                          | SEK    | 0                | 0,00  | 140              | 1,15 |
| NO0013536151 - ACCIONES Kongsberg Gruppen AS             | NOK    | 35               | 0,27  | 0                | 0,00 |
| US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora             | USD    | 227              | 1,72  | 0                | 0,00 |
| US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc                   | USD    | 160              | 1,22  | 0                | 0,00 |
| CH1300646267 - ACCIONES Bunge Global SA                  | USD    | 170              | 1,29  | 0                | 0,00 |
| CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG                  | CHF    | 201              | 1,53  | 0                | 0,00 |
| GB00BZ3CNK81 - ACCIONES TORM PLC                         | DKK    | 147              | 1,12  | 0                | 0,00 |
| SE0020050417 - ACCIONES Boliden AB                       | SEK    | 0                | 0,00  | 216              | 1,77 |
| JE00B1VS3333 - ACCIONES ETC WT PHYSICAL SILV             | EUR    | 181              | 1,37  | 0                | 0,00 |
| US58506Q1094 - ACCIONES Medpace Hold Inc                 | USD    | 0                | 0,00  | 192              | 1,57 |
| US25278X1090 - ACCIONES Diamondblack Energy              | USD    | 0                | 0,00  | 109              | 0,89 |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener                  | EUR    | 149              | 1,13  | 0                | 0,00 |
| DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S                       | DKK    | 0                | 0,00  | 173              | 1,42 |
| US4432011082 - ACCIONES Arc-INC                          | USD    | 0                | 0,00  | 246              | 2,02 |
| FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC                      | EUR    | 167              | 1,27  | 0                | 0,00 |
| US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC                     | USD    | 0                | 0,00  | 149              | 1,22 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES Kion Group AG                    | EUR    | 0                | 0,00  | 155              | 1,27 |
| US81762P1021 - ACCIONES Servicnow Inc                    | USD    | 152              | 1,16  | 0                | 0,00 |
| NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE                        | EUR    | 0                | 0,00  | 176              | 1,44 |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp              | USD    | 0                | 0,00  | 133              | 1,09 |
| JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold                | EUR    | 227              | 1,73  | 500              | 4,09 |
| IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA               | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 1,66 |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel             | EUR    | 138              | 1,05  | 0                | 0,00 |
| US6556631025 - ACCIONES Nordson                          | USD    | 180              | 1,36  | 0                | 0,00 |
| US45337C1027 - ACCIONES IncytCor                         | USD    | 0                | 0,00  | 199              | 1,63 |
| IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp                          | EUR    | 0                | 0,00  | 321              | 2,63 |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor             | USD    | 292              | 2,22  | 181              | 1,48 |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc                          | USD    | 0                | 0,00  | 179              | 1,47 |
| NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV                      | EUR    | 202              | 1,53  | 0                | 0,00 |
| US62944T1051 - ACCIONES NVR INC                          | USD    | 0                | 0,00  | 112              | 0,92 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet                         | USD    | 247              | 1,87  | 213              | 1,74 |
| DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG                       | EUR    | 0                | 0,00  | 159              | 1,30 |
| BE0003739530 - ACCIONES UCB SA                           | EUR    | 0                | 0,00  | 116              | 0,95 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                  | EUR    | 281              | 2,13  | 150              | 1,23 |
| AT0000606306 - ACCIONES Raiiffeisen Bank Intl            | EUR    | 0                | 0,00  | 152              | 1,24 |
| FR0010259150 - ACCIONES psen SA                          | EUR    | 220              | 1,67  | 0                | 0,00 |
| US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings                    | USD    | 181              | 1,37  | 0                | 0,00 |
| IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA                     | EUR    | 284              | 2,16  | 168              | 1,38 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms                   | USD    | 0                | 0,00  | 126              | 1,04 |
| FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ                    | EUR    | 0                | 0,00  | 165              | 1,35 |
| IT0000066123 - ACCIONES Banca Popolare Emili             | EUR    | 0                | 0,00  | 200              | 1,64 |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG              | EUR    | 0                | 0,00  | 160              | 1,31 |
| US87612G1013 - ACCIONES Targa Resources Part             | USD    | 0                | 0,00  | 153              | 1,25 |
| US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation             | USD    | 0                | 0,00  | 175              | 1,43 |
| US4456581077 - ACCIONES J.B. Hunt Transport              | USD    | 169              | 1,28  | 0                | 0,00 |
| US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc                  | USD    | 155              | 1,18  | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A         | USD    | 238              | 1,81         | 236              | 1,94         |
| US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp     | USD    | 244              | 1,85         | 0                | 0,00         |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.         | USD    | 224              | 1,70         | 243              | 1,99         |
| US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc      | USD    | 0                | 0,00         | 173              | 1,42         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER                    | EUR    | 0                | 0,00         | 149              | 1,22         |
| AT0000937503 - ACCIONES Voestalpine AG           | EUR    | 0                | 0,00         | 153              | 1,25         |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.         | USD    | 197              | 1,50         | 0                | 0,00         |
| US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan     | USD    | 0                | 0,00         | 171              | 1,40         |
| FR0000073272 - ACCIONES Safran SA                | EUR    | 202              | 1,53         | 0                | 0,00         |
| CH0012214059 - ACCIONES LafargeHolcim Ltd.       | CHF    | 205              | 1,56         | 243              | 1,99         |
| US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In     | USD    | 0                | 0,00         | 130              | 1,07         |
| FR0010208488 - ACCIONES EngiFIpe                 | EUR    | 217              | 1,65         | 0                | 0,00         |
| DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag           | EUR    | 0                | 0,00         | 125              | 1,02         |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO     | USD    | 0                | 0,00         | 277              | 2,27         |
| FR0000121485 - ACCIONES Kering                   | EUR    | 0                | 0,00         | 112              | 0,91         |
| NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics       | EUR    | 267              | 2,03         | 0                | 0,00         |
| IT0005712671 - ACCIONES Telecom Italia           | EUR    | 247              | 1,88         | 160              | 1,31         |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International        | EUR    | 174              | 1,32         | 0                | 0,00         |
| FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B           | EUR    | 168              | 1,28         | 153              | 1,26         |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp              | USD    | 0                | 0,00         | 168              | 1,38         |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp           | USD    | 178              | 1,35         | 0                | 0,00         |
| US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining           | USD    | 0                | 0,00         | 134              | 1,10         |
| CA13321L1085 - ACCIONES Cameco                   | USD    | 138              | 1,05         | 0                | 0,00         |
| CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer            | CHF    | 305              | 2,32         | 0                | 0,00         |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC              | USD    | 295              | 2,24         | 206              | 1,68         |
| US4781601046 - ACCIONES Johnson                  | USD    | 151              | 1,15         | 0                | 0,00         |
| DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse          | EUR    | 226              | 1,72         | 0                | 0,00         |
| US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores          | USD    | 238              | 1,81         | 228              | 1,86         |
| PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port     | EUR    | 0                | 0,00         | 240              | 1,97         |
| US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation       | USD    | 0                | 0,00         | 49               | 0,40         |
| DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag               | EUR    | 0                | 0,00         | 110              | 0,90         |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.        | USD    | 192              | 1,46         | 0                | 0,00         |
| DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF                 | EUR    | 96               | 0,73         | 127              | 1,04         |
| SE000108656 - ACCIONES ERICSSON                  | SEK    | 163              | 1,24         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>8.533</b>     | <b>64,81</b> | <b>8.907</b>     | <b>72,96</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>8.533</b>     | <b>64,81</b> | <b>8.907</b>     | <b>72,96</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>8.533</b>     | <b>64,81</b> | <b>8.907</b>     | <b>72,96</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>12.306</b>    | <b>93,46</b> | <b>9.281</b>     | <b>76,02</b> |

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 95.967.128,00 euros (735,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 94.895.262,46 euros (727,23% del patrimonio medio del periodo).