

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Deloitte S.L.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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

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 SICAV

Fecha de registro: 11/09/1996

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

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a 12 meses en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,40	0,56	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	0,67	0,43	0,86

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	898.640,00	908.945,00
Nº de accionistas	141,00	136,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.569	15,0991	13,6701	15,1930
2025	12.530	13,7853	11,7243	13,9725
2024	11.881	13,2045	11,8781	13,4414
2023	9.279	11,9936	11,0343	12,0230

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,45	1,20	0,74	0,45	1,20	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
9,53	8,61	0,85	0,32	5,33	4,40	10,10	8,69	5,97

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,52	2,05	2,06	2,04	1,74

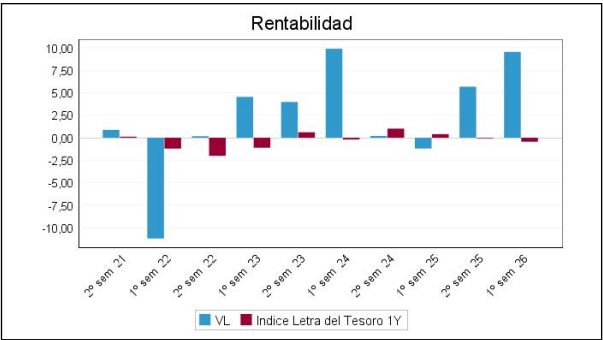
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.862	94,79	12.084	96,44
* Cartera interior	435	3,21	917	7,32
* Cartera exterior	12.366	91,13	11.085	88,47
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,45	82	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	562	4,14	462	3,69
(+/-) RESTO	144	1,06	-16	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	13.569	100,00 %	12.530	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.530	11.774	12.530	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,96	0,83	-0,96	-222,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,05	5,37	9,05	77,34
(+) Rendimientos de gestión	10,43	6,49	10,43	69,21
+ Intereses	0,43	0,60	0,43	-25,34
+ Dividendos	0,12	0,15	0,12	-20,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,14	0,17	-229,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,09	3,33	10,09	219,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,07	-0,43	-4,07	899,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,58	2,95	3,58	27,70
± Otros resultados	0,12	0,03	0,12	296,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-1,12	-1,38	30,12
- Comisión de sociedad gestora	-1,20	-0,97	-1,20	30,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	4,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	31,51
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,06	-0,10	63,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.569	12.530	13.569	

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

3. Inversiones financieras

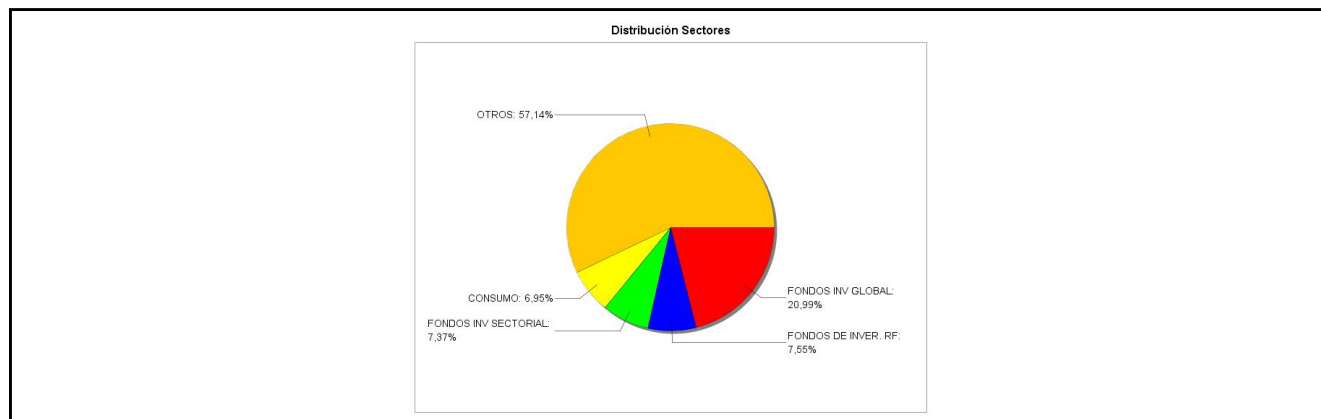
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	498	3,97
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	498	3,97
TOTAL RV COTIZADA	109	0,81	130	1,04
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	109	0,81	130	1,04
TOTAL IIC	326	2,40	288	2,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	435	3,21	917	7,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.330	9,80	1.827	14,57
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	1.330	9,80	1.827	14,57
TOTAL RV COTIZADA	5.443	40,12	4.165	33,25
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	5.443	40,12	4.165	33,25
TOTAL IIC	5.619	41,41	5.094	40,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.392	91,33	11.085	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.827	94,54	12.002	95,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26	1.578	Inversión
Total subyacente renta variable		1578	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	2.924	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2924	
TOTAL OBLIGACIONES		4501	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 12.036.426,00 euros (93,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.535.318,50 euros (97,61% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 11,00 euros.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000016%

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 420,81 euros por saldos acreedores y deudores.

3- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210,00 euros anuales7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

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

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

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

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

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

para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre del año se ha caracterizado por incrementos puntuales de liquidez derivados en mayor medida del conflicto iniciado entre EEUU e Irán, que acabó derivando en un cierre casi completo del estrecho de Ormuz, por el que circula aproximadamente el 20% del petróleo a nivel mundial. Este conflicto ha ocasionado por una parte un incremento de la volatilidad en los primeros días de marzo con caídas superiores al 10% en la mayoría de los índices internacionales, el petróleo disparó su precio debido al cierre del estrecho por encima de los 120 \$ /barril y este incremento ocasionó a su vez un aumento de la inflación. Esta desestabilización de los mercados causó a su vez un incremento de los tipos de interés en la curva de renta fija, ya que el mercado descontó tanto un incremento del riesgo de impago por ampliación del riesgo de desaceleración económica o incluso recesión, así como un futuro incremento de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales para controlar la inflación originada por el incremento de los precios de la energía.

Como consecuencia de este escenario, durante el semestre, se decidió disminuir puntualmente, durante varias semanas, el riesgo en renta variable en cartera, incrementando las operaciones de trading a través de la compra venta de acciones que se veían más afectadas por la volatilidad y que a su vez habían experimentado un mejor comportamiento que los índices de referencia. También se han ido activando coberturas parciales a través de la venta de Futuros Mini Nasdaq 100, que en momentos puntuales superó el 15% de la cartera. Respecto al movimiento de la divisa EURUSD, el año comenzó con una depreciación del Dólar respecto al Euro, alcanzando niveles de 1,20 eurUSD, pero que a media que avanzaba el conflicto se revertió hacia una apreciación del Dólar que alcanzó niveles de 1,14 eurUSD, debido a que el mercado predecía un aumento de los tipos de interés por parte de la FED para combatir la inflación. De forma estructural, desde el comienzo del semestre, se mantiene una posición de cobertura de dólares en cartera de aproximadamente un 20%, respecto a una posición en contado que supera el 42% de media en el semestre, es decir, se cubre prácticamente la mitad del riesgo en divisa dólar.

El riesgo en cartera en renta variable se ha ido modificando de forma activa durante el semestre, alcanzando puntualmente niveles de riesgo cercanos al 35%, pero desde el comienzo del año, se ha incrementado alrededor de un 10%, alcanzando el 65% a final del semestre. En renta fija, se ha ido disminuyendo la ponderación, la rentabilidad de la deuda a vencimiento se sitúa en el 4,61% con una duración media de 4,15 años. Los fondos de inversión de renta fija se han comportado en línea con lo esperado. El peso de renta fija en cartera se ha situado a cierre del semestre en el 30% y la liquidez en cartera es del 5%. La exposición más importante en divisas corresponde al dólar americano, que se sitúa en el 43% a cierre del ejercicio (cubierto en un 21% a través de Futuros EURUSD).

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 9,53% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 8,29% y el número de partícipes ha subido un 3,68%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,53% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,45% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A pesar del incremento del riesgo en el primer semestre, alcanzando un riesgo final en contado cercano al 65%, no se han

producido cambios relevantes en cartera. En renta fija, seguimos esperando mantener la mayoría de los Bonos Corporativos en cartera hasta el vencimiento, donde actualmente presentan una rentabilidad a vencimiento del 4,61% y una duración media de 4,15 años. Destacamos la venta de bonos de gobierno de Italia y USA. En referencia a las compras se han añadido posiciones en ETF's y Fondos de Inversión en: Uranio, Plata, Oro, Servicios de petróleo y China. Por otra parte, destacamos las posiciones vendidas en Morgan Stanley Global Brands, Plata y Oro.

En renta variable se ha producido una mayor rotación en cartera, sobre todo en acciones con el objetivo de optimizar las decisiones y que están contribuyendo en mayor medida a mejorar la rentabilidad final. Destacamos las compras de acciones como Oracle, Tesla, AMD, Ciena, Datadog, Super Micro Computer, Credo Technology, Circle Internet, Microsoft, Strategy, Broadcom, Micron, Sentinel One, Oruka o Alcoa.

El porcentaje de riesgo se ha incrementado en un 10% aproximadamente, hasta alcanzar el 65% a final del ejercicio. También se ha procedido a la venta de varias acciones con menores expectativas de revalorización o compras anteriores que obtuvieron altas rentabilidades desde compra, como: Agnico –Eagle Mines, Circle Internet, Rocket Lab, Red Cat, Marvell, Coherent, Ciena o Micron.

Se mantiene una liquidez cercana al 5% para poder realizar nuevas incorporaciones en cartera aprovechando nuevos episodios de volatilidad. Se ha mantenido una cobertura estructural sobre el dólar del 21% respecto a una posición media en USD ligeramente superior al 42%. El objetivo es deshacer la posición en niveles cercanos a 1,17 -1,18 euro / dólar.

Se han vendido posiciones de cobertura parcial en el índice Nasdaq 100, a través de futuros, que se mantienen a cierre de semestre.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización en términos absolutos han sido: Vanguard US Opportunity 0,72%, Janus Global Technology 0,66% y SISF Japanese Opportunity 0,52%

Por su parte, los peores contribuidores han correspondido a las coberturas: Futuro Nasdaq 100 E-Mini Junio 2026 -2,95%, y Futuro EURUSD Junio 2026 -0,68%

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 Futuros E-mini Nasdaq 100 y Futuro EURUSD divisa. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -4,07% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 38,26%. Debido a la exposición en IIC y a coberturas parciales a través de Futuros de índices y divisa EURUSD.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utilizan 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 43,81% y las posiciones más significativas son:

Parts. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (6,14%), Parts. MAN GLG DYNAMC INCOME-LH EUR (4,78%), y Parts. Diversified Bond Opp 2025-I1 (4,1%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,43%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Después de un primer semestre positivo en rentabilidad, seguimos considerando que la fortaleza de los resultados presentados y esperados para el conjunto del año, serán el pilar fundamental para que el mercado siga apreciándose en el segundo semestre, pero seguramente a un ritmo más moderado, ya que algunas valoraciones a nivel sectorial han marcado unos niveles muy exigentes y a pesar de que puedan seguir mejorando los BPA o resultados, los precios alcanzados se pueden considerar cercanos a los precios objetivos a medio plazo. Por tanto, las perspectivas son positivas, tanto en renta fija como en renta variable. Después de una ligera subida de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, parece que la apertura del estrecho de Ormuz puede ayudar a bajar los precios de la energía y por consiguiente consolidar una mejora de la inflación que podría acercarse al objetivo del 2% a finales del año. El crecimiento económico mundial ha sufrido un ligero empeoramiento en el 2T del 2026, pero se espera una ligera mejoría. Los Bancos Centrales siguen atentos a los precios para poder mantener los tipos de interés en los niveles actuales. Las expectativas micro, en referencia a los resultados empresariales, se han mejorado respecto al comienzo del año, sobre todo en EEUU, con una mejora esperada del 15% a principios del año hasta alcanzar el 24% actual, frente al “modesto” 12% en Europa, en el conjunto del año. Los sectores americanos que presentan mejores perspectivas en crecimiento de beneficios siguen siendo: .IT (Información Tecnológica), Energía, Financieros y Biotecnología.

En North Cape, consideramos que este escenario debe aportar una rentabilidad positiva a la cartera, incrementando la horquilla de riesgo desde 50% al 70%, si se mantienen de fondo las perspectivas actuales. En referencia al dólar, respecto al cierre del año 2025 en 1,175 euro / dólar, esperamos niveles entre 1,14 1,19 para el resto del ejercicio. Esperamos mantenimiento de los tipos de interés en EEUU durante el año, sin grandes cambios en la curva a largo plazo. A cierre del semestre, el riesgo en renta variable se sitúa en el 65% y la renta fija en niveles del 30%, con una duración media de 4,15 años y una TIR esperada a vencimiento del 4,6%. Tanto la presentación de resultados trimestrales como las noticias geopolíticas pueden afectar ligeramente al riesgo de la cartera y la liquidez se intentará optimizar a través de la inversión en renta variable o renta fija, si el binomio rentabilidad riesgo así lo establece, dentro del perfil moderado-positivo de riesgo de la inversión.

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
ESOL02601166 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	498	3,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	498	3,97
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	498	3,97
ES0105884011 - ACCIONES Cirs Enterprise SA	EUR	109	0,81	130	1,04
TOTAL RV COTIZADA		109	0,81	130	1,04
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		109	0,81	130	1,04
ES0108191000 - PARTICIPACIONES Alhaja Inversiones R	EUR	57	0,42	55	0,44
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	269	1,98	234	1,86
TOTAL IIC		326	2,40	288	2,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		435	3,21	917	7,31
US912810RP57 - BONO 1501510D US[3,00 2045-11-15	USD	150	1,10	149	1,19
US912810RE01 - BONO US TREASURY N/B[3,63 2044-02-15	USD	15	0,11	87	0,70
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia[3,35 2035-03-01	EUR	0	0,00	247	1,97
US912810RD28 - RENTA FIJA Estado Americano[3,75 2043-11-15	USD	74	0,55	74	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		239	1,76	557	4,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER[6,50 2029-03-15	EUR	208	1,53	209	1,67
XS2483510470 - BONO LOARRE INVESTMENTS S[6,50 2029-05-15	EUR	0	0,00	200	1,60
XS2498546204 - BONO 888 ACQUISITIONS LTD[7,53 2028-07-15	EUR	296	2,18	265	2,11
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM[8,13 2028-05-31	EUR	110	0,81	112	0,89
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos[4,88 2028-02-21	EUR	275	2,02	280	2,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013213303 - OBLIGACION[Elec de France]1,88[2036-10-13	EUR	78	0,58	77	0,61
XS0161100515 - RENTA FIJA[Telecom Italia]7,75[2033-01-24	EUR	124	0,92	126	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.091	8,04	1.270	10,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.330	9,80	1.827	14,57
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		1.330	9,80	1.827	14,57
KYG651631007 - ACCIONES Joby Aviation Inc	USD	0	0,00	30	0,24
US1725731079 - ACCIONES Circle Internet Grou	USD	0	0,00	28	0,23
US6876041087 - ACCIONES Oruka Therapeutics I	USD	108	0,80	0	0,00
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab USA Inc	USD	0	0,00	43	0,34
US75644T1007 - ACCIONES RED CAT HOLD	USD	0	0,00	30	0,24
US5262501050 - ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	USD	0	0,00	36	0,29
US63010H1086 - ACCIONES Nano-X Imaging Ltd	USD	0	0,00	46	0,37
IE0001827041 - ACCIONES ICRH Ord.	USD	0	0,00	85	0,68
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	0	0,00	65	0,52
US7391281067 - ACCIONES Powell Industries In	USD	313	2,31	138	1,10
US28657F1030 - ACCIONES Elcio Therapeutics	USD	29	0,21	34	0,27
US8308791024 - ACCIONES SkyWest Inc	USD	0	0,00	90	0,72
US74624M1027 - ACCIONES Pure Storage Inc- Cl	USD	86	0,64	91	0,72
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	0	0,00	33	0,26
US60741F1049 - ACCIONES Mobileye Global Inc	USD	47	0,34	0	0,00
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	0	0,00	56	0,44
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy	USD	65	0,48	0	0,00
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	192	1,41	111	0,89
US86333M1080 - ACCIONES Stride Inc	USD	0	0,00	96	0,76
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	82	0,60	66	0,52
US92840M1027 - ACCIONES Pure Storage Corp	USD	167	1,23	137	1,10
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	0	0,00	29	0,23
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies C	USD	106	0,78	51	0,41
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-Cl	USD	104	0,77	61	0,49
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	0	0,00	57	0,46
US2183521028 - ACCIONES Corcept Therapeutics	USD	0	0,00	36	0,28
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	0	0,00	48	0,39
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	137	1,01	116	0,93
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	170	1,26	151	1,20
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	66	0,49	81	0,65
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	114	0,91
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class	USD	0	0,00	54	0,43
US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp	USD	61	0,45	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	149	1,10	103	0,82
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	105	0,77	59	0,47
US4227041062 - ACCIONES Hecla mining CO	USD	54	0,40	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	313	2,31	266	2,13
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	194	1,43	120	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	361	2,66	193	1,54
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	57	0,45
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	110	0,81	38	0,31
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	0	0,00	58	0,46
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	74	0,55	84	0,67
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	237	1,75	186	1,49
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	145	1,07	144	1,15
US65473P1057 - ACCIONES Nisource Inc.	USD	75	0,55	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	69	0,51	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	59	0,44	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	68	0,50	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	0	0,00	70	0,56
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	140	1,03	72	0,58
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	575	4,24	124	0,99
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	428	3,15	204	1,63
CA3039011026 - ACCIONES Farifax India Holdin	CAD	58	0,42	65	0,52
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	70	0,52	107	0,85
US0138721065 - ACCIONES Alcoa	USD	55	0,40	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	54	0,40	51	0,41
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	22	0,18
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	202	1,49	126	1,01
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	114	0,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.443	40,12	4.165	33,25
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		5.443	40,12	4.165	33,25
IE000NXF88S1 - PARTICIPACIONES Vaneck Oil Services	EUR	62	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000AWRDW17 - PARTICIPACIONES Invesco ChiNext 50 U	EUR	139	1,03	0	0,00
IE000UL6CLP7 - PARTICIPACIONES Global X Silver Mine	EUR	65	0,48	0	0,00
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	114	0,84	109	0,87
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	649	4,78	627	5,01
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI	EUR	111	0,82	0	0,00
LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes	EUR	357	2,63	290	2,31
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	205	1,51	188	1,50
LU1988110927 - PARTICIPACIONES B&H BOND LUX	EUR	833	6,14	816	6,51
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	USD	299	2,21	243	1,94
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	468	3,45	661	5,28
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	245	1,80	257	2,05
IE00B03HCY54 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	372	2,74	275	2,19
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	557	4,10	549	4,38
IE00BD3BW158 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	192	1,42	185	1,48
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gold Pro	EUR	54	0,40	0	0,00
LU1678963163 - PARTICIPACIONES Janus Global Life Sc	EUR	356	2,62	274	2,18
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	170	1,25	155	1,24
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	117	0,93
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	219	1,62	199	1,59
LU0346390270 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	153	1,12	150	1,20
TOTAL IIC		5.619	41,41	5.094	40,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.392	91,33	11.085	88,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.827	94,54	12.002	95,79

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 12.036.426,00 euros (93,73% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.535.318,50 euros (97,61% del patrimonio medio del periodo).