

AZAHAR INVERSIONES CAPITAL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 69

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE AUDITORES, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 20/09/2024

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras, recogidas en el artículo 48.1. c) y d) del Reglamento de IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, así como en IICIL y IICIICIL, y en acciones y participaciones de entidades de capital riesgo españolas o extranjeras similares, siempre que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del grupo de la Gestora. No obstante, la SIL sólo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio tanto en activos cuya frecuencia de suscripciones y reembolsos sea inferior a la de la propia SIL como en activos no cotizados que sean activo apto.

Operativa en instrumentos derivados

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****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	557.509.282,00
Nº de accionistas	28
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	585.002	
Diciembre 2025	575.100	1,0316
Diciembre 2024	302.506	0,9984
Diciembre 2023		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	1,0493	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,72	3,32			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

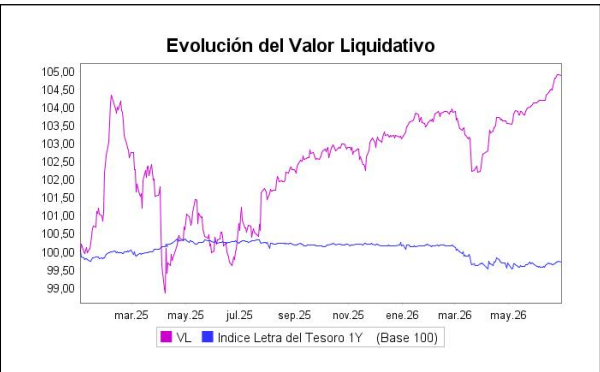
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,12	0,07		

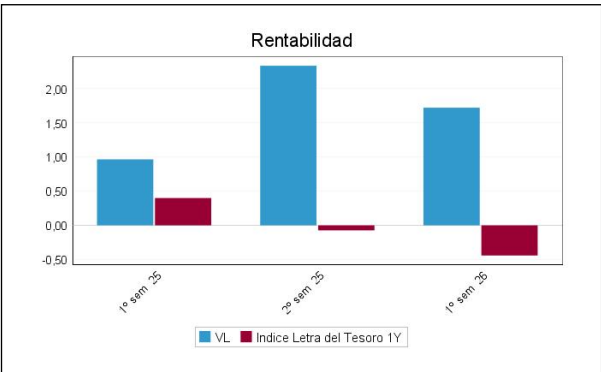
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 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	571.709	97,73	483.175	84,02
* Cartera interior	220.844	37,75	244.814	42,57
* Cartera exterior	348.589	59,59	236.886	41,19
* Intereses de la cartera de inversión	2.276	0,39	1.475	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.766	2,18	24.245	4,22
(+/-) RESTO	528	0,09	67.681	11,77
TOTAL PATRIMONIO	585.002	100,00 %	575.100	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)	575.100	414.298	580.630	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	31,14	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	2,17	1,71	-5,29
(+) Rendimientos de gestión	1,81	2,24	1,81	-3,16
(-) Gastos repercutidos	0,10	0,08	0,10	57,48
- Comisión de sociedad gestora	0,02	0,03	0,02	0,44
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,08	0,05	0,08	92,51
(+) 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)	585.002	575.100	585.002	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

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. 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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2026 que representa: - Accionista 1: 99,99% del capital
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 13.569.420.001,52 euros (2347,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.637.759.937,18 euros (2359,27% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 277,00 euros.

E) La IIC ha adquirido Obgs. CONTINUUM GLOBAL FINANCE 5.25 por un importe de 5.000.000,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,86%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora. (ii) La IIC ha adquirido Obgs. ANDORRA BANC AGRICOL 7,75% por un importe de 5.500.000,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,95%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

F) Parts. Yosemite Hedge Fund Clase C por un importe de 1.500.000,00 euros que ha supuesto un 0,26% sobre el patrimonio. (ii) Parts. Yosemite 2 Global FIL Clase B por un importe de 1.000.000,00 euros que ha supuesto un 0,17% sobre el patrimonio. (ii) Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp por un importe de 5.000.000,00 euros que ha supuesto un 0,86% sobre el patrimonio. (ii) Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB por un importe de 5.000.000,00 euros que ha supuesto un 0,86% sobre el patrimonio.

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: 0,000048%

J) Otras informaciones u 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 33.579,71 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 15.050.499,86 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 5.978,97 euros. Parts. Yosemite 2 Global FIL Clase B (ES0178423010) en media en el periodo de 2.344.975,30 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 27.657,86 euros. Parts. WAM Duracion 0-3 FI Clase A (ES0176408005) en media en el periodo de 1.661.035,52 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 5.222,02 euros. Parts. RF Alto Rendimiento FIL, S.A. (ES0173324007) en media en el periodo de 2.139.376,96 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 28.837,63 euros. Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 15.142.263,07 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 24.061,68 euros. Parts. Acacia Renta CP Clase I (ES0132108004) en media en el periodo de 4.003.205,53 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 460,64 euros. Parts. Yosemite Hedge Fund Clase C (ES0131446033) en media en el periodo de 9.871.191,90 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión

indirecta total durante el periodo 66.529,13 euros.

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

4.- La IIC ha vendido Accs. ENERGIA INNOVACION Y DESARRO por un importe de 3.999.998,86 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,69%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

6.- Accs. ELICIO THERAPEUTICS INC por un importe de 1.876.256,82 euros que ha supuesto un 0,32% sobre el patrimonio. Esta posición ha sido adquirida a una parte vinculada a la Institución de Inversión

7.- 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

Durante el semestre la SIL ha continuado desplegando la estrategia para reducir la liquidez existente el patrimonio, reduciendo parcialmente la liquidez y aumentando la inversión en activos financieros con un sesgo diversificado. La cartera ha combinado renta fija corporativa, fondos de inversión, estrategias alternativas, renta variable directa y derivados de inversión.

La gestión ha buscado capturar el atractivo del carry en renta fija, mantener flexibilidad para aprovechar oportunidades y participar de forma táctica en la evolución de los mercados de renta variable mediante futuros sobre índices. El uso de derivados se ha realizado con finalidad de inversión y gestión eficiente de la exposición de mercado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 1,72% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 1,72% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,72% y ha soportado unos gastos de 0,07% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha seguido creando, cartera y la estrategia de inversión hasta terminar el periodo con una distribución de activos del 8,7% frente al 34% del periodo anterior, reduciendo de manera importante la liquidez e incrementando la exposición en renta fija hasta cerrar el trimestre con un 58% frente al 41% del periodo anterior y un 13% en activos de renta variable directa, si bien hay que añadir la exposición que tiene a través de derivados de renta variable que suponen un 3% adicional.

Por lo que respecta a la distribución de divisas, cabe destacar que el 96% son activos en euros, un 4%. Hay que destacar la amplia diversificación que mantiene la SIL con más de 100 activos en carteras entre bonos y acciones de renta variable.

Respecto a la distribución sectorial y dado que la SIL son el sector consumo y financiero (2.3% y 13.8% respectivamente) ya que poseen una TIR y cupones mayores a la media del mercado sobre todo por el sesgo a bonos. Destacar además el peso en bonos gubernamentales con un peso superior al 18%.

Por lo que respecta a la operativa durante el periodo hay que destacar que la SIL ha sido muy activa para implementar la estrategia conservadora, reduciendo la liquidez de manera importante y buscando activos de renta fija con una yield superior a la liquidez.

A este respecto dentro de la parte de renta fija cabe destacar las siguientes compras que son las que mayor suponen, Futuro s/CAC 40 02/26, Futuro s/FTSE MIB 06/26, Futuro s/US Bond 10Y 03/26 , Futuro Emin Russell 2000 03/26 , Futuro s/US Bond 10Y 06/26 , ANDORRA BANC AGRICOL 7,75%, Allfunds Group Plc, STONEWEG GLOBAL PLATFORM, MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB, ALMA V FIL I, Inveready Growth Opp VII y IPF EUR Andbanky ,

En la parte de las ventas, durante el semestre, las ventas más destacadas han sido las realizadas con derivados al rolar posiciones y realizar operaciones de inversión de compra venta, donde destacan Futuro s/CAC 40 02/26, Futuro s/FTSE MIB 06/26, Futuro s/US Bond 10Y 03/26 , Futuro Emin Russell 2000 03/26 , Futuro s/US Bond 10Y 06/26 , HQ America SOCIMI, S.A, DNCA INVEST-ALPHA BONDS-NEUR, ELICIO THERAPEUTICS INC, ICF INTERNATIONAL INC y Pimco Gis-Income Fund-Ins, BIRD CONSTRUCTION INC y ENERGIA INNOVACION Y DESARROLLO como consecuencia del canje en la operación corporativa con la compañía.

En cuanto a la contribución durante el semestre destacar que los más destacados han sido: SGLT 0 07/10/26 (sube un +1% en el semestre y aporta un 0,16%), SGLT 0 08/07/26 (sube en el semestre un 0,97% y aporta +0,15%) y BIRD CONSTRUCTION INC (subiendo en el semestre un 39,1% y aportando un 0,06%). Mientras que en el lado de las pérdidas destacan ENERGIA INNOVACION Y DESARROLLO (-56,01% en el semestre detrayendo un -0,17%), Natac (-25,6% en el semestre y detrayendo un -0,07%) y Elicio Therapeutics (-50,8% en el semestre y detrayendo un -0,05 %).

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. Futuro s/CAC 40 02/26, Futuro s/FTSE MIB 06/26, Futuro s/US Bond 10Y 03/26 , Futuro Emin Russell 2000 03/26 , Futuro s/US Bond 10Y 06/26.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 28,08%, atribuible tanto a la inversión en IIC como en 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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 39,03% y las posiciones más significativas son: Parts. BLACKSTONE EPC L1 (8,55%), Parts. . STONEWEG GLOBAL PLATFORM (8,22%), y Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (2,6%).

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

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

En activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012 el porcentaje en cartera es de 2.56%, que corresponde a INVEREADY GROWTH OPPORTUNITIES VII, S.I.C.C., S.A.

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, auditoria, 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.

La IIC acudió a la Junta General de Accionistas celebrada el 6/29/2026 de ES0105634002 Ac.Enersid votando favor en los puntos del 1 al 8, y el 10, y en contra del punto 9.

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.

De cara al segundo semestre de 2026, el escenario central sigue siendo constructivo para el crédito corporativo, apoyado por el carry y por unos fundamentales empresariales razonablemente sólidos. En deuda gubernamental, la evolución de los bancos centrales continuará siendo el principal factor de riesgo, con especial atención a la dirección de las curvas y a la persistencia de la inflación subyacente.

La SIL mantendrá una estrategia prudente y diversificada, con preferencia por renta fija corporativa de calidad, duraciones moderadas, fondos de inversión seleccionados, estrategias alternativas y exposición táctica a renta variable. La elevada liquidez disponible seguirá siendo una herramienta relevante para capturar oportunidades y gestionar eventuales episodios de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 13.569.420.001,52 euros (2347,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 13.637.759.937,18 euros (2359,27% del patrimonio medio del periodo).