

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, 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 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: 12/05/2000

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: 2 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	1,17	0,85	1,21

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	3.040.038,00	2.891.566,00
Nº de accionistas	280,00	271,00
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	14.684	4,8302	4,6998	4,8316
2025	13.589	4,6994	4,4343	4,7513
2024	10.733	4,5863	4,3072	4,6291
2023	10.341	4,3446	4,0196	4,3514

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	0,50	0,27	0,77	0,50	0,27	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
2,78	2,35	0,43	0,16	2,02	2,47	5,56	8,09	4,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,30	1,18	1,20	1,21	1,22

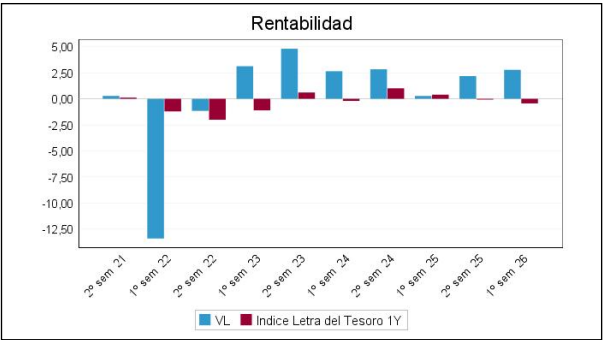
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.166	96,47	12.518	92,12
* Cartera interior	1.230	8,38	414	3,05
* Cartera exterior	12.817	87,29	12.013	88,40
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,80	90	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	557	3,79	1.107	8,15
(+/-) RESTO	-39	-0,27	-36	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	14.684	100,00 %	13.589	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)	13.589	12.377	13.589	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,00	7,31	5,00	-24,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	2,09	2,74	43,72
(+) Rendimientos de gestión	3,64	2,90	3,64	37,64
+ Intereses	1,52	1,36	1,52	22,87
+ Dividendos	0,21	0,15	0,21	50,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	0,31	0,51	80,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	1,08	1,40	41,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,05	165,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,02	0,05	278,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,81	-0,90	21,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,71	-0,77	18,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	7,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	13,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	36,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	300,16
(+) 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)	14.684	13.589	14.684	

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

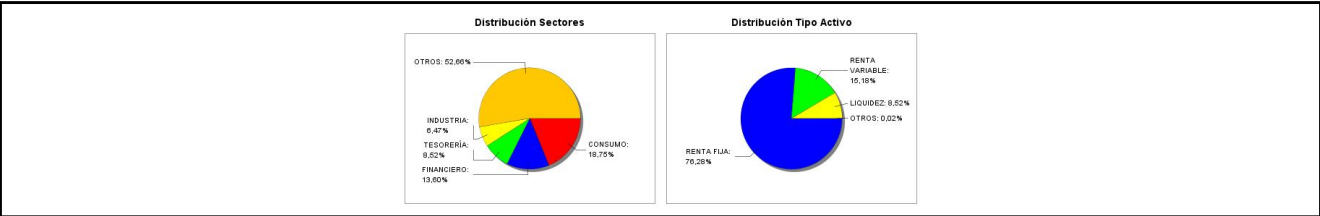
3. Inversiones financieras

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	403	2,75	203	1,50
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	618	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.021	6,96	203	1,50
TOTAL RV COTIZADA	209	1,42	211	1,55
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	209	1,42	211	1,55
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	1.230	8,38	414	3,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.797	73,56	9.622	70,81
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	10.797	73,56	9.622	70,81
TOTAL RV COTIZADA	2.020	13,75	2.391	17,57
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	2.020	13,75	2.391	17,57
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	12.817	87,31	12.013	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.047	95,69	12.427	91,43

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 25.067.463,00 euros (177,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.953.325,84 euros (169,39% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 53,00 euros.

E) La IIC ha adquirido Obgs. ANDORRA BANC AGRICOL 7,75% por un importe de 200.000,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,41%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 813,79 euros por saldos acreedores y deudores.

2- 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

3.- La IIC ha vendido Accs. ENERGIA INNOVACION Y DESARRO por un importe de 100.971,82 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,71%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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 vehículo ha continuado con una estrategia similar a la que ha venido siendo habitual, con algunas variaciones menores. Es decir, la mayor parte de la cartera, un 80%, sigue expuesta a la inversión directa en bonos y a instrumentos del mercado monetario, pero aprovechando las distorsiones en precios de acciones producidas por el Liberation Day de Trump se aprovechó durante el primer semestre del 2025 para incrementar del 15% al 20% la exposición directa en acciones, durante el segundo semestre del 2025 y primero del 2026 se mantuvo toda esta compra por su excelente evolución actual y esperamos que futura. En cuanto a la renta fija hemos seguido incorporando bonos de alta calidad crediticia con mayor sesgo a Estados Unidos, para aprovechar la política monetaria retardada de la FED respecto a la del Banco Central Europeo y también un USD que nos parece infravalorado, aunque ha dado muestras de mayor fortaleza en los últimos meses. Con la entrada de nuevo capital en el vehículo al final del primer semestre se ha incrementado la exposición a monetario, siendo una oportunidad para aplicar a bonos y/o acciones este capital en el futuro cercano.

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 2,78% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 8,06% y el número de partícipes ha subido un 3,32%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,78%, ha soportado unos gastos de 0,58% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,27% 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.

1) \$PARA 6.875 36 BBB-. La OPA hostil de PARAMOUNT por WARNER BROS por \$108.4Bln en cash tiene todo el sentido estratégico porque incrementará dramáticamente la escala de PARAMOUNT, diversificará sus ingresos y mejorará márgenes. Adicionalmente las sinergias de combinar las dos empresas permitirán reducir los costes en \$6Bln.

2) €AZN 3.278 33 A+. El mayor gasto global en medicamentos es credit positive para el sector farmacéutico británico y el acuerdo entre US y UK para una exención en los aranceles de los medicamentos británicos exportados a US refuerza al sector y es claramente credit positive.

3) €MCGLN 4.875 31 BB. La compañía británica de transporte de pasajeros por carretera MOBICO anunció que no amortizará sus notas híbridas lo cual es credit positive porque la compañía preservará más cash para afrontar el vencimiento de otras notas. Esto junto al actual programa masivo de reducción de costes es credit positive. La actual posición de caja es adecuada con GBP245Mln.

4) €SNLN 4.565 29 BBB+. La compañía británica del sector salud (ortopedia, medicina deportiva, etc.) SMITH & NEPHEW anunció una estrategia plurianual para seguir mejorando su crecimiento, márgenes y generación de cash flow mientras sigue manteniendo su política financiera y las prioridades en asignación de capital. En la división de ortopedia espera pasar del margen actual del 13.5% en 2025 hasta el 30% en 2030. En cuanto al cash flow la proyección de este plan es pasar de los \$750Mln de 2025 a \$1Bln en 2028. Todo ello es credit positive.

5) €IBM 3.45 37 A-. La compra de CONFLUENT por parte de IBM por \$11Bln en cash es credit positive porque permitirá a IBM incrementar sus ingresos y reducir costes por las sinergias que se producirán. Se espera que IBM mejore y expanda sustancialmente la plataforma de CONFLUENT de datos en streaming con el incremento de ingresos asociado.

6) €ZFFNGR 7 30 BB-. La compañía alemana de automoción ZF FRIEDRICHSHAFEN publicó resultados que están en línea para conseguir su objetivo anual, lo cual es credit positive. La posición de caja de la compañía continúa siendo buena y apoya su actual rating, sus fuentes de liquidez son de más de €7Bln.

7) €APAAU 1.25 33 BBB. El acuerdo entre el operador australiano de infraestructuras energéticas APA con la compañía del estado de Queensland, CS ENERGY para desarrollar el proyecto de construir una planta gasista de 400 Mw en este estado y para que sea operativa en 20228 es credit positive.

8) €BATSLN 4 1/8 32 BBB+. BRITISH AMERICAN TOBACCO presentó excelentes resultados del 2025 reduciendo la deuda neta sobre EBITDA de 3.1x en 2024 a 2.8x en 2025, incrementó la facturación total hasta los GBP25.6Bln (+2.1%) y el beneficio neto hasta los GBP11.3Bln (+2.3%), manteniendo un elevado margen operativo del 44%. Todo ello credit positive.

9) €VVOYHT 3 7/8 32 BBB. La compañía de real state de Helsinki KOJAMO ha acordado la compra por €900Mln una cartera de inmuebles residenciales que ampliará la escala del negocio mientras tendrá un efecto muy limitado en las métricas de la compañía. Todo ello credit positive.

10) €BPLN 4.323 35 A+. La compañía petrolífera británica BP presentó resultados del 2025 y continuó firme hacia su objetivo de reducir su deuda neta hasta lo \$14-\$18Bln para 2027. Adicionalmente anunció la cancelación de su programa de recompra de acciones propias para centrarse en el fortalecimiento de su balance, todo credit positive.

11) €TTEFP 3.499 37 A+. La compañía de energía TOTALENERGIES presentó sólidos resultados de 2025 a pesar de la bajada del precio del crudo, anunció la cancelación de su programa de recompra de acciones y reiteró su intención de preservar la fortaleza de su balance, todo credit positive.

12) €PELHOL 9 1/2 27 B. La fuerte generación de caja de ADLER PELZER en el último trimestre del 25 la pone en el buen camino para mejora su estructura de balance y despejar dudas sobre la menor liquidez de trimestres anteriores. Credit positive.

13) €CMACG 4 7/8 32 BB+. La naviera francesa de contenedores marítimos CMA CGM anunció la venta de una participación del 25% en un consorcio de terminales marítimas por \$2.4Bln. Esta venta es credit positive porque monetizará parte del valor de su amplio portafolio de terminales marítimas valorado en \$9.6Bln , mientras retiene el control operacional del consorcio del que retiene un 75% en propiedad.

14) \$ELDCN 6 1/4 29 BB-. ELDORADO GOLD comprará FORAN MINING, transacción credit positive porque la compañía combinada se beneficiará de mayores economías de escala, y mayor diversificación de su producción, de su materia prima y de exposición jurisdiccional.

15) €ACARBV 7.75 PERP

16) \$ARAMCO 5 1/4 2034 A+. A pesar de que la guerra en Irán está ampliando los spreads de los bonos en general y de los bonos de emisores de Oriente Medio en particular, si asumimos como probable la visión de Moody's en que afirma que "nuestro escenario base asume que el conflicto y el cierre efectivo de Ormuz será de corta duración" y lo sumamos a las declaraciones de hoy de Trump, en que pone un tono positivo para un acuerdo o fin de la guerra, pensamos que podemos aprovechar para comprar este bono con descuento. ARAMCO, por otra parte, puede desviar una parte importante de su producción de energía a través del oleoducto "East-West" que evita el estrecho de Ormuz para cruzar toda la península arábiga para llegar a la costa del Mar Rojo en Yanbu.

17) \$DPWDU 5 1/2 2035 BBB+. A pesar de que la guerra en Irán está ampliando los spreads de los bonos en general y de los bonos de emisores de Oriente Medio en particular, si asumimos como probable la visión de Moody's en que afirma que "nuestro escenario base asume que el conflicto y el cierre efectivo de Ormuz será de corta duración" y lo sumamos a las declaraciones de hoy de Trump, en que pone un tono positivo para un acuerdo o fin de la guerra, pensamos que podemos aprovechar para comprar este bono descuento. Además, el operador de puertos DP WORLD tiene una gran diversificación a nivel global que lo protege parcialmente del cierre de Ormuz.

18) \$AA 7 1/8 2031 BB+. El conflicto en Oriente Medio presiona al alza el precio del aluminio en el LME, credit positive para los productores. Teniendo ALCOA NEDERLANDEN capacidad productiva en Europa se cubre de las potenciales interrupciones de las instalaciones productivas de sus competidores en el Golfo Pérsico.

19) \$SYK 5 1/5 2035 BBB+. El ciberataque que sufrió STRYKER CO el pasado 11 de marzo tuvo un efecto limitado en sus sistemas internos y nulo efecto a sus productos y tecnologías de atención al cliente, sin embargo, el precio de la acción y de sus bonos se vio afectado ofreciendo ahora un descuento interesante para comprarlos. El sector salud ya tiene unos protocolos de ciberseguridad robustos y en el caso de STRYKER están incluso por encima de la media del sector.

20) \$CENX 6 7/8 2032 B. El conflicto en Oriente Medio presiona al alza el precio del aluminio en el LME, credit positive para los productores. Teniendo CENTURY ALUMINIUM capacidad productiva en dos centros productivos en USA y uno en Islandia se cubre de las potenciales interrupciones de las instalaciones productivas de sus competidores en el Golfo Pérsico.

Principales contribuidores y detractores de la rentabilidad :

Contribuidores

Nombre: KLA TENCOR
ISIN: US4824801009
Rentabilidad: 148,30%
Peso: 0,69%

Contribución: 1,02%

Nombre: SAFRAN
ISIN: FR0000073272
Rentabilidad: 34,90%
Peso: 0,59%
Contribución: 0,21%

Nombre: KAZATOMPRON
ISIN: US63253R2013
Rentabilidad: 25,02%
Peso: 0,85%
Contribución: 0,21%

Detractores

Nombre: REHINMETALL
ISIN: DE0007030009
Rentabilidad: -38,17%
peso: 0,36%
Contribución: -0,14%

Nombre: EHANG
ISIN: US26853E1029
Rentabilidad: -54,64%
peso: 0,26%
Contribución: -0,14%

Nombre: VALMET
ISIN: FI4000074984
Rentabilidad: -25,32%
peso: 0,43%
Contribución: -0,11%

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0%.

La IIC no ha operado con instrumentos derivados

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,85%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

€100,000 US530715AD31 LINTA 8,5 150729

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.

Para la segunda mitad del presente año seguiremos con una estrategia similar, pero potenciando más la renta fija americana que la europea, viendo que el ciclo de bajadas de tipos del BCE está prácticamente agotado y hemos sufrido una tímida subida de 25 puntos básicos en Europa, y en cambio el de la FED esta retardado.. El mix de duración y riesgo de divisa lo mantendremos más o menos similar, esperando que continúe la recuperación del billete verde contra el euro en 2026. En renta variable, no esperamos incorporar nuevas acciones visto que ya pesan un 20% de la cartera total, solo en el caso de oportunidades muy claras de compra, nos aventuraríamos hasta el 25%, sin pasar en ningún caso esa cota. Seguiremos con el objetivo de mantener una volatilidad a 3 años de vehículo alrededor del 5%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0806022002 - BONO ANDORRA INTERNATIONA 7,75 2049-03-26	EUR	201	1,37	0	0,00
ES0000106742 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,50 2033-04-30	EUR	103	0,70	103	0,76
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	100	0,68	100	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		403	2,75	203	1,50
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		403	2,75	203	1,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	618	4,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		618	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.021	6,96	203	1,50
ES0105709002 - ACCIONES GREENING 2022	EUR	9	0,06	0	0,00
ES0105517025 - ACCIONES Energía Innovacion y	EUR	0	0,00	15	0,11
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	107	0,73	87	0,64
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	93	0,63	109	0,80
TOTAL RV COTIZADA		209	1,42	211	1,55
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		209	1,42	211	1,55
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		1.230	8,38	414	3,05
AU3SG0003023 - BONO WESTERN AUST TREAS C 4,50 2032-07-21	AUD	121	0,83	115	0,84
AU3SG0000201 - BONO NEW S WALES TREASURY 6,00 2030-05-01	AUD	128	0,87	122	0,90
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	74	0,50	73	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		323	2,20	309	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USN02175AF97 - RENTA FIJA Alcoa 7,13 2031-03-15	USD	182	1,24	0	0,00
US863667BM24 - BONO STRYKER CORP 5,20 2035-02-10	USD	88	0,60	0	0,00
XS2861550817 - BONO SAUDI ARABIAN OIL CO 5,25 2034-07-17	USD	176	1,20	0	0,00
XS3066663124 - BONO DP WORLD CRESCENT LT 5,50 2035-05-08	USD	176	1,20	0	0,00
USC3314PAD80 - BONO Eldorado Gold Corp 6,25 2029-09-01	USD	44	0,30	0	0,00
XS3015113536 - BONO TOTALENERGIES CAP IN 3,50 2037-03-03	EUR	97	0,66	0	0,00
XS3022388980 - BONO KOJAMO OYJ 3,88 2032-03-12	EUR	99	0,67	0	0,00
XS2801975991 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,13 2032-04-12	EUR	103	0,70	0	0,00
XS2872909770 - BONO ASTRAZENECA FINANCE 3,28 2033-08-05	EUR	100	0,68	0	0,00
XS3091660194 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 7,00 2030-06-12	EUR	107	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2315784806 - BONO APA INFRASTRUCTURE L 1,25 2033-03-15	EUR	85	0,58	0	0,00
XS2999658649 - BONO IBM CORP 3,45 2037-02-10	EUR	97	0,66	0	0,00
US925524AX89 - BONO PARAMOUNT GLOBAL 6,88 2036-04-30	USD	82	0,56	0	0,00
CH1214797172 - BONO UBS GROUP AG 7,75 2029-03-01	EUR	109	0,75	111	0,81
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 4,25 2031-08-19	EUR	103	0,70	103	0,76
USU8900UAD64 - BONO TopBuild Corp 5,63 2034-01-31	USD	0	0,00	86	0,63
XS3182450372 - BONO LSEGA FINANCING PLC 4,50 2028-10-19	GBP	116	0,79	115	0,85
XS0140516864 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 5,25 2033-12-19	GBP	119	0,81	120	0,88
XS3193815977 - BONO CMA CGM SA 4,88 2032-01-15	EUR	100	0,68	0	0,00
US198643AD00 - BONO COLUMBIA UNIVERSITY 4,36 2035-10-01	USD	67	0,46	67	0,49
DE000A383QV2 - BONO TAG IMMOBILIEN AG 4,25 2030-03-04	EUR	103	0,70	106	0,78
XS0095884424 - BONO TRANSNET SOC LTD 10,00 2029-03-30	ZAR	105	0,72	102	0,75
XS3049411971 - BONO LHMC FINCO 2 SARL 8,63 2030-05-15	EUR	104	0,71	109	0,81
US00138EAV65 - BONO COREBRIDGE GLOB FUND 5,90 2028-09-19	USD	91	0,62	89	0,66
US912909AU28 - BONO UNITED STATES STEEL 6,88 2029-03-01	USD	88	0,60	86	0,63
USU8302WAH70 - BONO TALEN ENERGY SUPPLY 8,63 2030-06-01	USD	0	0,00	91	0,67
XS2823261834 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,80 2036-05-21	EUR	101	0,69	100	0,74
US89788MA050 - BONO TRUIST FINANCIAL COR 7,16 2029-10-30	USD	75	0,51	74	0,55
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	EUR	102	0,70	104	0,76
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 3,95 2034-07-19	EUR	102	0,70	102	0,75
XS2823993261 - BONO US BANCORP 4,01 2032-05-21	EUR	103	0,70	103	0,76
XS2536362622 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2033-09-22	EUR	104	0,71	104	0,76
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 5,13 2029-02-20	EUR	105	0,71	106	0,78
XS2620585906 - BONO BP CAPITAL MARKETS B 4,32 2035-05-12	EUR	105	0,71	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	101	0,69	103	0,76
XS2595418596 - BONO BASF SE 4,25 2032-03-08	EUR	106	0,72	106	0,78
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	106	0,72	108	0,79
DE000A3LJPA8 - BONO JAB HOLDINGS BV 5,00 2033-06-12	EUR	109	0,74	108	0,79
XS0145680426 - BONO LEGAL & GENERAL FIN 5,88 2033-04-05	GBP	123	0,84	122	0,90
XS2532473555 - BONO SMITH & NEPHEW PLC 4,57 2029-10-11	EUR	105	0,71	0	0,00
XS2693304813 - BONO MOBICO GROUP 4,88 2031-09-26	EUR	79	0,54	0	0,00
US30303M8N52 - BONO META PLATFORMS INC 4,95 2033-05-15	USD	88	0,60	88	0,65
USJ5901UCR17 - BONO NORINCHUKIN BANK 5,43 2028-03-09	USD	179	1,22	176	1,29
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	95	0,64	96	0,70
XS2550898204 - BONO VERIZON COMMUNICATION 4,75 2034-10-31	EUR	109	0,74	109	0,80
XS2548081053 - BONO MORGAN STANLEY 5,15 2034-01-25	EUR	111	0,75	111	0,82
XS2462325122 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 2,13 2034-03-29	EUR	88	0,60	88	0,65
XS2553817763 - BONO GSK CAPITAL BV 3,13 2032-11-28	EUR	99	0,68	99	0,73
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	0	0,00	109	0,80
US42250PAE34 - BONO HEALTHPEAK OP LLC 5,25 2032-12-15	USD	87	0,59	86	0,64
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	0	0,00	85	0,63
XS1888184121 - BONO Sampo Oyj 2,25 2030-09-27	EUR	95	0,65	97	0,71
BE0002876572 - BONO GRP BRUXELLES LAMBER 3,13 2029-09-06	EUR	98	0,67	99	0,73
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2033-03-01	EUR	78	0,53	78	0,57
XS1624344542 - BONO Stora Enso Oyj 2,50 2027-06-07	EUR	0	0,00	97	0,72
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	104	0,71	103	0,76
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,38 2029-02-23	EUR	92	0,63	92	0,68
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 2,38 2035-03-06	EUR	89	0,60	88	0,65
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	0	0,00	95	0,70
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	93	0,63	93	0,69
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	82	0,56	82	0,60
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	93	0,63	93	0,68
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	0	0,00	96	0,71
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	113	0,77	112	0,83
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	78	0,53	77	0,56
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	209	1,43	206	1,52
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	77	0,53	76	0,56
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	92	0,63	92	0,68
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	107	0,73	106	0,78
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	97	0,66	97	0,71
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINAN 1,00 2029-09-17	EUR	93	0,63	92	0,68
FR0014002OL8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	98	0,67	98	0,72
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	118	0,80	116	0,85
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 4,00 2028-01-22	GBP	115	0,79	111	0,81
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	164	1,12	161	1,19
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	76	0,52	75	0,55
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL 1,38 2034-07-05	EUR	134	0,91	132	0,97
XS2363203089 - OBLIGACION Prosus 1,99 2033-07-13	EUR	131	0,89	130	0,96
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	125	0,85	123	0,91
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	187	1,27	185	1,36
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	78	0,53	77	0,56
UGS59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	161	1,09	158	1,16
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	8	0,06	8	0,06
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	165	1,12	161	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	113	0,77	116	0,85
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	0	0,00	86	0,63
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	79	0,54	77	0,57
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	90	0,61	87	0,64
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	104	0,71	103	0,76
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	216	1,47	215	1,58
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	0	0,00	74	0,54
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	199	1,35	198	1,46
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	193	1,31	194	1,43
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	86	0,59	84	0,62
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	0	0,00	101	0,74
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	104	0,71	104	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.355	63,73	8.417	61,95
XS2623604233 - BONO ADLER PELZER HLDG GM 9,50 2027-04-01	EUR	95	0,65	0	0,00
USU8900UAD64 - BONO TopBuild Corp 5,63 2026-07-01	USD	88	0,60	0	0,00
XS0649291944 - BONO SP DISTRIBUTION PLC 5,88 2026-07-17	GBP	118	0,80	117	0,86
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	108	0,73	0	0,00
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	87	0,59	0	0,00
FR0014009EJ8 - BONO L'OREAL SA 2026-06-29	EUR	0	0,00	93	0,69
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 2026-06-15	USD	0	0,00	48	0,36
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	95	0,65	0	0,00
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	96	0,66	0	0,00
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 2026-06-22	NOK	0	0,00	87	0,64
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	0	0,00	58	0,43
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	0	0,00	203	1,49
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	88	0,60	0	0,00
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	76	0,52	0	0,00
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	86	0,59	84	0,62
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	100	0,68	0	0,00
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	0	0,00	125	0,92
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	82	0,56	79	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.119	7,63	896	6,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.797	73,56	9.622	70,81
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		10.797	73,56	9.622	70,81
DE000AUMOV10 - ACCIONES Accs. AUMOVIO SE	EUR	4	0,03	5	0,04
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	4	0,03	4	0,03
US63253R2013 - ACCIONES NAC KAZATOG	USD	120	0,82	95	0,70
US54951L1098 - ACCIONES Luckin Coffee Inc	USD	48	0,33	57	0,42
US4601461035 - ACCIONES International Paper	GBP	62	0,42	60	0,44
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	63	0,43	51	0,37
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	22	0,15	20	0,14
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	40	0,28	59	0,43
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	3	0,02	6	0,04
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	27	0,19	28	0,20
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	4	0,03	3	0,02
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	7	0,05	7	0,05
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	62	0,42	45	0,33
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	46	0,31	64	0,47
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	105	0,71	146	1,07
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC	GBP	47	0,32	40	0,29
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	14	0,10	12	0,09
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	44	0,30	31	0,23
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	19	0,13	18	0,13
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	55	0,37	39	0,29
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	30	0,20	40	0,29
US83304A1060 - ACCIONES Snap Inc	USD	4	0,03	7	0,05
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	92	0,63	95	0,70
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,20	44	0,32
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	61	0,41	63	0,46
US3434121022 - ACCIONES Fluor Corp	USD	92	0,62	67	0,50
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	46	0,31	49	0,36
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	132	0,90	517	3,81
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	47	0,32	33	0,25
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	78	0,53	79	0,58
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	86	0,59	74	0,55
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	50	0,34	78	0,57
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	125	0,85	104	0,76
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	52	0,35	71	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	123	0,83	97	0,71
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	54	0,36	49	0,36
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	17	0,11	16	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	46	0,31	63	0,46
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	62	0,42	57	0,42
TOTAL RV COTIZADA		2.020	13,75	2.391	17,57
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		2.020	13,75	2.391	17,57
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		12.817	87,31	12.013	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.047	95,69	12.427	91,43
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00

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 25.067.463,00 euros (177,27% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 23.953.325,84 euros (169,39% del patrimonio medio del periodo).