

ADAIA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 726

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) 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 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: 05/11/1999

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

Otros 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: No existe descripción general.

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	0,09	0,11	0,09	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,43	1,24	1,47

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	1.219.496,00	970.733,00
Nº de accionistas	274,00	261,00
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	12.523	10,2689	10,1119	10,3047
2025	9.924	10,2236	9,9601	10,2704
2024	7.528	9,9941	9,5394	10,0089
2023	4.651	9,6158	9,0491	9,6193

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	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
0,44	1,42	-0,96	-0,13	0,80	2,30	3,93	6,27	1,19

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)	0,79	0,39	0,40	0,68	0,33	1,69	1,14	1,00	1,02

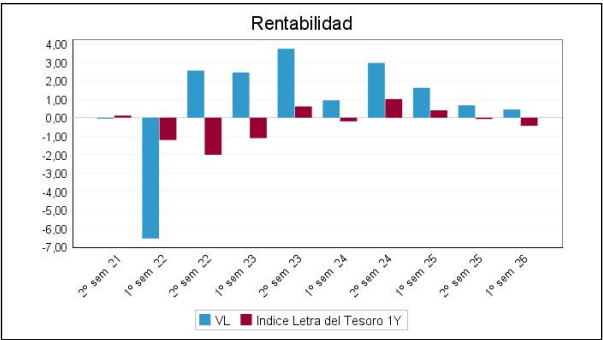
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.317	98,36	9.702	97,76
* Cartera interior	1.846	14,74	1.610	16,22
* Cartera exterior	10.307	82,30	7.907	79,68
* Intereses de la cartera de inversión	164	1,31	185	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197	1,57	200	2,02
(+/-) RESTO	9	0,07	23	0,23
TOTAL PATRIMONIO	12.523	100,00 %	9.924	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)	9.924	9.389	9.924	
± Compra/ venta de acciones (neto)	22,92	4,88	22,92	437,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	0,64	0,52	-7,87
(+) Rendimientos de gestión	1,31	1,65	1,31	-9,57
+ Intereses	1,89	1,96	1,89	10,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-0,30	-0,57	115,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-94,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	1.277,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	712,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-1,01	-0,79	-10,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	12,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	12,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,57	-0,79	-0,57	-17,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	29,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	12.523	9.924	12.523	

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

3. Inversiones financieras

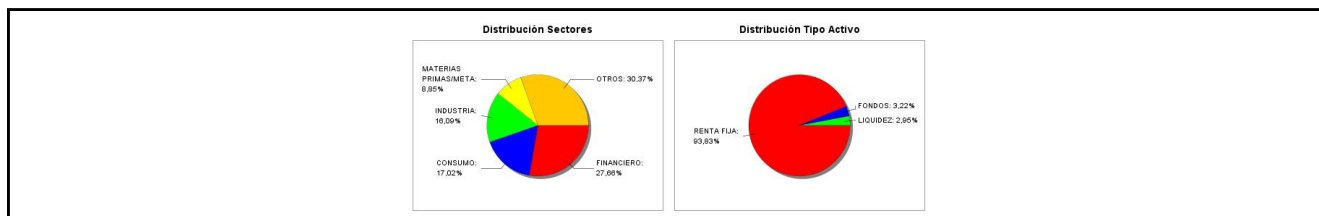
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.443	11,53	1.351	13,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	97	0,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	162	1,63
TOTAL RENTA FIJA	1.443	11,53	1.610	16,23
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	403	3,22	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	1.846	14,75	1.610	16,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.307	82,30	7.907	79,72
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	10.307	82,30	7.907	79,72
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.307	82,30	7.907	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.153	97,05	9.517	95,95

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 17.980.515,00 euros (162,06% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.167.018,09 euros (163,74% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 52,50 euros.

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: 0,000027%

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 681,64 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

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

La guerra de Irán y el cierre de Ormuz ha disparado el precio del petróleo y ha elevado los niveles de inflación a nivel global, en Europa hemos vuelto a niveles cercanos al 3% y en EE.UU. por encima del 4%. Por mucho que se quieran bajar tipos, la realidad es que con estos niveles de los precios es imposible bajarlos por mucha presión política que haya. Mas bien el debate es si van a seguir habiendo subidas y en qué magnitud.

Todo el mundo espera una reapertura rápida del estrecho de Ormuz, pero hay una amenaza permanente y las posibilidades de más incidentes que vuelvan a hacer repuntar el petróleo son elevadas y por tanto existe la posibilidad de que este impacto inflacionario pueda no ser tan transitorio como el mercado descuenta o desea. Que el BCE y/o la FED hagan más subidas dependerá del nivel de inflación, el BCE ya ha hecho una subida y si la inflación persistiera no le temblará el pulso en volver a subirlos.

Ante esta perspectiva mucha de la liquidez existente en el fondo por nuevas entradas, ha ido abriendo nuevas posiciones en bonos flotantes con emisores de calidad, ante el riesgo de un periodo de subidas de tipos más importantes que las previstas por el mercado, junto a estos flotantes también hemos comprado bonos con vencimientos relativamente cercanos (2029) que nos ayuden a mantener un nivel de duración de poco más de 2 años que pueda aguantar sin problemas un escenario de tipos al alza, en este caso mantenemos un nivel de inmunización importante en la cartera y de momento mantendremos esta estrategia mientras no quede clara la dirección definitiva de los niveles de inflación para los próximos doce meses.

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 0,44% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 26,18% y el número de partícipes ha subido un 4,98%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,44%, ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,37% corresponden a asesoramiento.

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 último Semestre hemos cerrado las posiciones que teníamos en TELEFONICA 7 1/8 PERP, PETROLEOS MEXICA 2 3/4 04/21/27, ELEC. DE FRANCE 3 7/8 01/12/27, LEONARDO SPA 2 3/8 01/08/26.

Estas ventas han permitido también dar cabida a nuevas incorporaciones a la cartera como THALES 3 5/8 06/14/29 hasta un peso del 3,25%, Finaccess Renta Fija Corto Pla hasta un peso del 3,22%, EDF 4 3/8 10/12/29 hasta un peso del 2,56%, BNP PARIBAS Float 03/20/29 hasta un peso del 2,41%,

Quiero destacar el incremento de peso en compañías que ya teníamos en cartera el semestre anterior como EDP FINANCE BV 3 7/8 03/11/30 hasta un peso del 2,48%, AXA 5 3/4 PERP hasta un peso del 2,49%, ABERTIS INFRAEST 4 1/8 08/07/29 hasta un peso del 3,39% o Banco de Credito Social Cooper hasta un peso del 2,4%

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con ABERTIS INFRAEST 4 1/8 08/07/29 con un peso del 3,39%, THALES 3 5/8 06/14/29 con un peso del 3,25%, Finaccess Renta Fija Corto Pla con un peso del 3,22% o INMOBILIARIA COL 2 1/2 11/28/29 con un peso del 3,17%.

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar el buen comportamiento en TECNICAS REUNIDA 5.4 04/24/28 que aporta un 0,08% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Bankinter 6 PERP que suma un 0,06% y a AXASA 5 3/4 PERP con un 0,05% de rentabilidad.

En la parte negativa nos encontramos únicamente con TELEFONICA 7 ? PERP que detrae un 0.05% de rentabilidad a la cartera.

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 2,96% procedente de la exposición a otras IIC's.

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 3,22% y la posición más significativa es: FINACCESS RENTA FIJA-FIEURAC (3,22%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,24%.

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.

De cara al segundo semestre del ejercicio, la evolución de la inflación y de la política monetaria continuará siendo el principal factor que determinará el comportamiento de los mercados de renta fija. La incertidumbre derivada del contexto geopolítico y de la evolución de los precios de la energía aconseja mantener una actitud prudente en la gestión de la cartera.

En este escenario, la SICAV continuará priorizando emisores de elevada calidad crediticia, una duración contenida con el objetivo de preservar el patrimonio y limitar el impacto de posibles movimientos al alza en los tipos de interés. La estrategia se revisará de forma dinámica si se produce una consolidación del proceso de desinflación o cambios relevantes en las expectativas de los bancos centrales.

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
ES0378165023 - BONO Tecnica Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	100	0,80	100	1,01
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	198	1,58	199	2,01
ES0378165015 - BONO Tecnica Reunidas SA 5,40 2028-04-24	EUR	304	2,43	302	3,05
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	316	2,53	321	3,23
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	216	1,72	219	2,21
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	309	2,47	209	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.443	11,53	1.351	13,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.443	11,53	1.351	13,62
ES0505130734 - PAGARE Global Dominion Acce 3,44 2026-02-13	EUR	0	0,00	97	0,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	97	0,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERIS, S.A 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	162	1,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	162	1,63
TOTAL RENTA FIJA		1.443	11,53	1.610	16,23
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0137352003 - PARTICIPACIONES FINACCESS RENTA FIJA	EUR	403	3,22	0	0,00
TOTAL IIC		403	3,22	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		1.846	14,75	1.610	16,23
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
FR0014001006 - BONO THALES SA 3,63 2029-06-14	EUR	406	3,24	0	0,00
XS2152796269 - BONO AIRBUS SE 2,00 2028-04-07	EUR	296	2,36	0	0,00
FR001400D6N0 - BONO Electricite de Franc 4,38 2029-10-12	EUR	312	2,49	0	0,00
XS2908177145 - BONO NATURGY FIN IBERIA S 3,25 2030-10-02	EUR	199	1,59	0	0,00
XS2602037629 - BONO INN GROUP NV 6,38 2049-03-12	EUR	212	1,69	0	0,00
XS3248326533 - BONO ALMIRALL SA 3,75 2031-06-15	EUR	200	1,60	0	0,00
XS3268962845 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2029-01-15	EUR	301	2,40	0	0,00
FR00140132E4 - BONO Electricite de Franc 4,38 2049-04-06	EUR	100	0,79	99	1,00
XS3192253402 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,25 2030-09-30	EUR	199	1,59	199	2,00
XS3124322424 - BONO LEVI STRAUSS & CO 4,00 2030-08-15	EUR	201	1,61	203	2,05
XS2806471368 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,88 2029-04-22	EUR	205	1,64	206	2,08
XS3099152756 - BONO BANKINTER SA 6,00 2049-06-30	EUR	208	1,66	206	2,08
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	299	2,39	300	3,02
XS3090080733 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 3,50 2031-06-13	EUR	300	2,40	200	2,01
XS3085146929 - BONO AXA SA 5,75 2049-06-02	EUR	311	2,48	208	2,09
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	308	2,46	310	3,12
XS2542914986 - BONO EDP FINANCE BV 3,88 2030-03-11	EUR	308	2,46	207	2,09
XS2788614498 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 3,50 2029-03-21	EUR	203	1,62	204	2,06
XS2610209129 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 3,75 2030-04-25	EUR	302	2,41	205	2,07
XS2085655590 - BONO FIDELITY NATL INFO S 1,00 2028-12-03	EUR	185	1,48	187	1,88
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 2,78 2029-03-20	EUR	301	2,41	0	0,00
XS2769892519 - BONO SIEMENS FINANCIERING 3,00 2028-11-22	EUR	201	1,61	203	2,05
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	200	1,59	201	2,02
XS1043097630 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2029-03-06	EUR	301	2,40	301	3,04
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	305	2,44	306	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	201	1,61	202	2,04
XS2839001778 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,42 2027-06-27	EUR	0	0,00	102	1,03
XS1725678194 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 2,50 2029-11-28	EUR	389	3,11	293	2,95
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	205	1,63	205	2,07
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-05-03	EUR	205	1,64	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2049-12-11	EUR	201	1,61	203	2,05
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	304	2,42	305	3,07
XS2677541364 - BONO Banco Sabadell 5,50 2029-09-08	EUR	321	2,57	325	3,28
XS1819574929 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 1,63 2028-05-09	EUR	293	2,34	0	0,00
XS2649712689 - BONO CAIXABANK SA 5,00 2029-07-19	EUR	316	2,52	319	3,21
XS2153597518 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 3,13 2028-04-07	EUR	97	0,77	99	0,99
FR001400D6M2 - BONO Electricite de Franc 3,88 2027-01-12	EUR	0	0,00	203	2,05
XS2462605671 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2049-11-23	EUR	0	0,00	217	2,19
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-06-06	EUR	207	1,65	209	2,11
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,13 2029-08-07	EUR	412	3,29	315	3,17
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2049-02-23	EUR	190	1,51	189	1,91
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	0	0,00	200	2,02
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	298	2,38	301	3,03
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	204	1,63	0	0,00
XS1172951508 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 2,75 2027-04-21	EUR	0	0,00	181	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.206	81,49	7.612	76,74
XS2839001778 - BONO ACCIONA FINANCIACION 4,42 2027-06-27	EUR	101	0,81	0	0,00
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	100	1,01
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	0	0,00	195	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,81	295	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.307	82,30	7.907	79,72
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		10.307	82,30	7.907	79,72
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.307	82,30	7.907	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.153	97,05	9.517	95,95

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 17.980.515,00 euros (162,06% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 18.167.018,09 euros (163,74% del patrimonio medio del periodo).