

GESTION BOUTIQUE, FI

Nº Registro CNMV: 4622

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 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**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/CASTAÑAR INVESTMENT FUND

Fecha de registro: 28/06/2013

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación por la capitalización bursátil ni sectores económicos, seleccionando valores con potencial de revalorización y ventajas competitivas. La inversión en activos de renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija preferentemente pública, pero sin descartar la inversión en renta fija privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con calificación crediticia igual o superior al rating que tenga el Reino de España en cada momento, y con una duración media de la cartera de renta fija inferior a 18 meses..

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 Compartimento 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	2,09	2,17	2,09	3,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,96	0,41	1,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	194.815,08	186.731,20
Nº de Partícipes	166	165
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.954	15,1622
2025	2.730	14,6204
2024	2.007	13,2523
2023	1.495	10,5331

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,71	2,45	1,23	-0,23	10,22	10,32	25,82	1,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,67	05-06-2026	-6,80	05-02-2026	-6,39	10-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,16	14-04-2026	2,64	24-03-2026	6,64	09-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,84	16,82	27,74	21,65	17,90	24,57	17,24	21,57	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,13	11,13	11,47	11,48	11,06	11,48	10,17	13,06	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

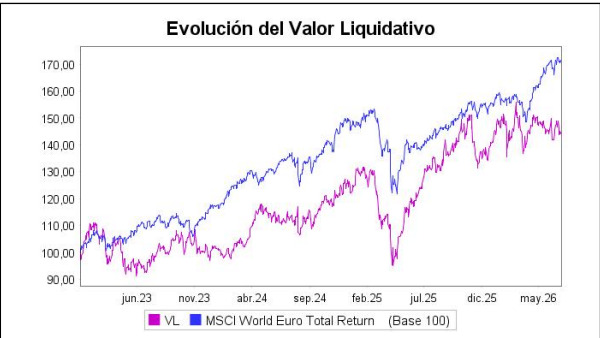
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,42	0,36	0,40	0,39	1,62	1,66	1,78	1,32

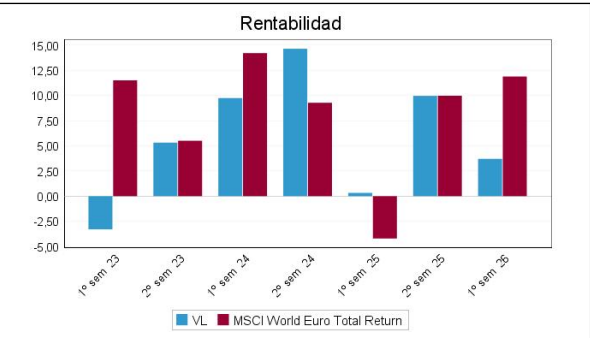
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.954	100,00	2.707	99,16
* Cartera interior	0	0,00	45	1,65
* Cartera exterior	2.954	100,00	2.662	97,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	0,34	54	1,98
(+/-) RESTO	-10	-0,34	-30	-1,10
TOTAL PATRIMONIO	2.954	100,00 %	2.730	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)	2.730	2.335	2.730	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,18	6,30	4,18	-22,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	9,07	3,28	-57,82
(+) Rendimientos de gestión	4,02	10,39	4,02	-54,91
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-72,65
+ Dividendos	0,46	0,93	0,46	-42,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,98	9,60	6,98	-15,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,17	0,07	-3,17	-5.057,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	-0,23	-0,25	26,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,35	-0,84	-27,41
- Comisión de gestión	-0,67	-1,14	-0,67	-31,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	14,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	12,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	-25,23
(+) Ingresos	0,10	0,03	0,10	348,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,07	0,03	0,07	192,91
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.954	2.730	2.954	

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

3. Inversiones financieras

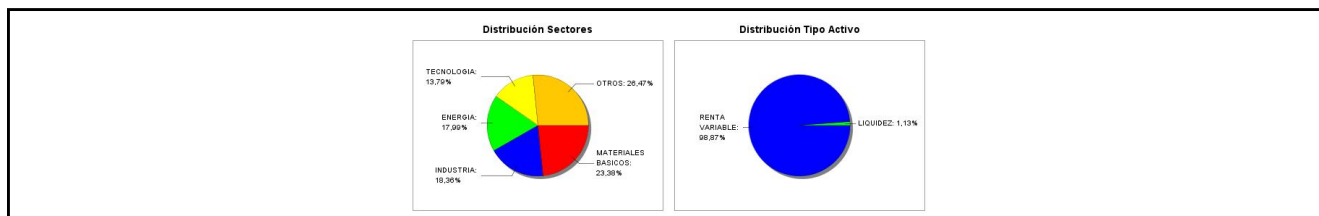
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	45	1,64
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	45	1,64
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 INTERIOR	0	0,00	45	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.920	98,89	2.663	97,51
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	2.920	98,89	2.663	97,51
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	2.920	98,89	2.663	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.920	98,89	2.708	99,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF Global X Silver-Miners	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Global X Sil 90 01/27	157	Inversión
Accs. ETF AMPLIFY JUNIOR SILVER MINERS	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF AMP JUN SILVE 32 01/27	84	Inversión
Accs. ETF Global X Silver-Miners	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Global X Sil 92 01/27	121	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF Vaneck Vectors Gold Miners	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Vaneck Vct 120 01/27	208	Inversión
Accs. ETF Vaneck Vectors Jnr Gold Miners	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Vaneck Vct 150 01/27	129	Inversión
Total subyacente renta variable		697	
TOTAL DERECHOS		697	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa: - Partícipe 1: 25,55% del patrimonio
--

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 901.870,00 euros (30,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 946.753,20 euros (31,56% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 13,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 69,43 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 145,20 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad

hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mientras los precios de la renta fija han recuperado prácticamente sus niveles máximos, el retorno esperado se ha hecho más atractivo que en el pasado reciente: las carteras pueden reinvertir vencimientos y nuevas aportaciones en bonos con cupones y rentabilidades implícitas superiores.

En la parte de renta variable, el segundo trimestre ha sido especialmente positivo. La gráfica sobre el comportamiento trimestral del S&P 500 muestra que las bolsas estadounidenses han registrado uno de los mejores trimestres desde 2020.

Un aspecto especialmente interesante del trimestre es que la recuperación de la bolsa estadounidense no ha dependido únicamente de las llamadas “Magnificent Seven”. Durante los últimos años, una de las críticas más habituales al mercado americano ha sido que buena parte de la rentabilidad del S&P 500 se concentraba en un grupo muy reducido de grandes compañías tecnológica. Sin embargo, la evolución reciente de las Magnificent Seven muestra que, en el acumulado del año, este grupo no ha registrado una subida significativa y se mantiene en niveles relativamente similares a los de inicio de año. Por tanto, el avance del S&P 500 en 2026 parece haber tenido una mayor amplitud, con una contribución más relevante del resto de compañías del índice. Esta es una señal positiva, ya que reduce el riesgo de concentración que había aumentado durante la última década y apunta a una evolución más equilibrada del mercado.

Por último, los fundamentales empresariales continúan ofreciendo soporte a la renta variable estadounidense. Los datos que comparan la evolución acumulada del S&P 500 desde el inicio de 2022 con la evolución de los beneficios esperados a 12 meses muestra una señal muy relevante: las expectativas de beneficios han crecido incluso más que el propio índice. Esta lectura permite matizar la idea de que la subida del S&P 500 se debe únicamente a una expansión de valoraciones. Al contrario, el avance del mercado cuenta con un respaldo fundamental más sólido, apoyado en una mejora real de los resultados empresariales.

Nuestra lectura del mercado refuerza la cautela: buena parte de la euforia y de las valoraciones más exigentes se concentra hoy en las temáticas de moda —singularmente la inteligencia artificial y el ciclo de inversión tecnológica asociado—. Más allá de que el precio ya descuenta un escenario optimista, nos resulta difícil aportar una visión diferenciada en un ámbito tan dinámico. Creemos que batir al mercado no se logra replicando el consenso, sino buscando oportunidades fuera de su foco, en activos menos seguidos donde nuestro análisis puede añadir más valor.

En este contexto, no estamos reduciendo la exposición a renta variable. Sin embargo, invertimos con la mirada puesta en la preservación de capital ante las posibles correcciones en los mercados. De ahí que apostemos por negocios de consumo no discrecional, con caja neta y valoraciones próximas a mínimos históricos.

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 3,71% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 8,2% y el número de participes ha subido un 0,61%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,71%, ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 98,8% muy parecida a la mantenida durante el periodo anterior, manteniendo así la política de inversión direccional en renta variable implementada durante todo el año. Por lo que respecta a la distribución y exposición a divisas el desglose es el siguiente produciéndose algunos cambios frente al

semestre anterior consecuencia de la operativa realizada. El desglose sería un 75% en dólar canadiense frente al 70% del periodo anterior, 8,4% actual vs 19% en dólares, y posiciones en otras divisas como 9% en libras esterlinas que no tenía en el periodo anterior y 3% en dólar australiano. Esta distribución demuestra lo global de estrategia en cuanto a la selección de activos y mercados en los que está invertida la IIC.

Por sectores siguen manteniendo un sesgo a energía del 12,5%, materiales básicos y materias primas un 30% y industriales 18,3% y energía un 18%, distribución que ha variado respecto anterior como consecuencia de la operativa realizado en el periodo. Además es de destacar que el sesgo por estilo de la IIC es value y por tipo de compañías tiene un sesgo de más del 50% en pequeñas y medianas compañías.

Por lo que respecta a la operativa, la IIC durante el semestre destacan la compra Unitedhealth Group Inc, Datadog INC- Clase A, SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A y OKEANIS ECO TANKERS US entre las que más volumen han supuesto, mientras que en la parte de las ventas destacan las ventas de Geopark Ltd, SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A, PERFECT CORP, AERSALE CORP y Datadog INC- Clase A.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: EQ RESOURCES LTD (subidas en el semestre del +383,2% aportando un +9,7%), SATURN OIL & GAS INC (+113,4% durante el semestre aportando +3,85%) y ADF GROUP INC (84,9% durante el semestre aportando +3,5%). Mientras que en lado negativo los principales detractores han sido: DISTRICT METALS CORP (-58,8% durante el semestre desaportando -5,6%), ZOOMD TECHNOLOGIES LTD (-59,02% durante el semestre desaportando -2,4%) y RIO2 LTD/NEW (-30,01% durante el semestre desaportando -1,15%).

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. Siento Futuro Dolar Euro FX CME 06/26, Futuro Dolar Euro FX CME 03/26, Opción Call s/ETF Vaneck Vct 150 01/27, Opción Call s/ETF AMP JUN SILVE 32 01/27, los instrumentos sobre los que ha operado. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -3,17% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 17,6% y se debe a la inversión 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 no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0.41%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 22,84% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,13%.

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 DEL FONDO.

El entorno de mercado sigue siendo exigente. En términos de índices y de mercado en su conjunto, las valoraciones son elevadas y apreciamos un exceso de optimismo, en un contexto de incertidumbre macroeconómica. Buena parte de las subidas se concentra, además, en unos pocos grandes valores, lo que ha situado a los principales índices en niveles de concentración históricamente altos y eleva el riesgo de la inversión más indexada y generalista.

Esto no nos impide encontrar buenas oportunidades a nivel individual y refuerza el atractivo de una cartera activa y selectiva como la nuestra. Seguiremos con un enfoque prudente, priorizando inversiones con un perfil riesgo/retorno asimétrico y un adecuado margen de seguridad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	45	1,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	45	1,64
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	45	1,64
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 INTERIOR		0	0,00	45	1,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA04274P1053 - ACCIONES Arrow Exploration Co	CAD	29	0,97	0	0,00
CA04274P1053 - ACCIONES Arrow Exploration Co	GBP	176	5,96	0	0,00
GB00BKF2482 - ACCIONES Seascope Energy Asia	GBP	25	0,86	0	0,00
CA75915M1077 - ACCIONES Regulus Resources In	CAD	139	4,71	0	0,00
CA7672171021 - ACCIONES RIO2 LTD/NEW	CAD	115	3,89	0	0,00
CA42329R1064 - ACCIONES Helius Minerals Ltd	CAD	154	5,23	29	1,08
AU0000122749 - ACCIONES EQ Resources Ltd	AUD	88	2,97	94	3,46
CA1048333068 - ACCIONES Bragg Gaming Group I	CAD	7	0,25	18	0,65
CA09972D1069 - ACCIONES Borealis Mining Co L	CAD	54	1,82	63	2,32
CA55293N1096 - ACCIONES MDA SPACE LTD	CAD	72	2,44	83	3,03
US23725P3082 - ACCIONES DarioHealth Corp	USD	0	0,00	68	2,48
US82489W1071 - ACCIONES Shoals Technologies	USD	0	0,00	109	3,98
CA62987T1030 - ACCIONES NAMESILO TECHNOLOGIE	USD	17	0,59	40	1,45
KYG7006A1094 - ACCIONES Perfect Corp	USD	0	0,00	108	3,95
CA1048333068 - ACCIONES Bragg Gaming Group I	USD	0	0,00	54	1,96
CA23305P1080 - ACCIONES D-BOX TECHNOLOGIES	CAD	85	2,89	0	0,00
CA57980Q1063 - ACCIONES MCCOY GLOBAL INC	CAD	16	0,55	46	1,67
SE0014990966 - ACCIONES Lagercrantz Group AB	SEK	0	0,00	24	0,86
CA74337Q2009 - ACCIONES Progressive Planet S	CAD	51	1,74	52	1,89
CA83306Y1025 - ACCIONES Snipp Interactive In	CAD	58	1,98	64	2,34
CA3180931014 - ACCIONES Firan Technology Gro	CAD	70	2,37	115	4,20
CA9899303007 - ACCIONES Ztest Electronics In	CAD	38	1,28	19	0,68
CA80412L8832 - ACCIONES SATURN OIL & GAS INC	CAD	77	2,62	116	4,25
CA08825T1021 - ACCIONES BeWhere Holdings Inc	USD	4	0,15	5	0,19
CA98981L1004 - ACCIONES ZOOM TECHNOLOGIES L	CAD	108	3,67	115	4,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA2752551077 - ACCIONES East Side Games Grou	CAD	0	0,00	4	0,13
CA0728191051 - ACCIONES Baylin Technologies	CAD	58	1,96	45	1,65
CA45172X2032 - ACCIONES IFabric Corp	CAD	122	4,13	0	0,00
CA6298771030 - ACCIONES NAMESILO TECHNOLOGIE	CAD	25	0,84	62	2,28
CA36734X1042 - ACCIONES Gatekeeper Systems I	CAD	58	1,97	40	1,47
CA08825T1021 - ACCIONES BeWhere Holdings Inc	CAD	57	1,91	61	2,22
CA83615X4075 - ACCIONES Source Energy Servic	CAD	0	0,00	51	1,86
SE0017562523 - ACCIONES Momentum Group AB	SEK	0	0,00	14	0,52
CA2548481043 - ACCIONES DISTRICT METALS CORP	CAD	0	0,00	270	9,87
CA29373A3038 - ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	CAD	89	3,02	99	3,63
CA05207J1084 - ACCIONES AURORA SOLAR TECHNOL	CAD	8	0,26	2	0,09
CA09068G1046 - ACCIONES Biorem Inc	CAD	46	1,56	0	0,00
CA00089N1033 - ACCIONES ADF Group Inc	CAD	161	5,47	167	6,13
CA88346B1031 - ACCIONES Thermal Energy Inter	CAD	17	0,59	0	0,00
GB0003781050 - ACCIONES Goodwin PLC	GBP	91	3,09	0	0,00
SE0012308088 - ACCIONES Tegnion AB	SEK	107	3,63	102	3,73
IM00B3RLCZ58 - ACCIONES Geodril Ltd	CAD	43	1,46	59	2,16
CA86880Y8779 - ACCIONES Propel Holdings Inc	CAD	34	1,16	0	0,00
CA9191444020 - ACCIONES Valeura Energy Inc	CAD	77	2,61	0	0,00
US00810F1066 - ACCIONES AerSale Corp	USD	91	3,09	64	2,33
CA87505Y4094 - ACCIONES Tamarack Valley Ener	CAD	0	0,00	10	0,36
CA74349D1069 - ACCIONES PropeI Holdings Inc	CAD	104	3,53	93	3,40
US8342562084 - ACCIONES Solitron Devices Inc	USD	23	0,78	0	0,00
CA89154B1022 - ACCIONES Total Energy Service	CAD	54	1,84	0	0,00
MU0456S00006 - ACCIONES Alphamin Resources	CAD	64	2,18	81	2,97
SE0014781795 - ACCIONES AddTech AB	SEK	0	0,00	24	0,89
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus Inc	CAD	0	0,00	100	3,67
BMG383271050 - ACCIONES Geopark Ltd	USD	0	0,00	38	1,39
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	66	2,23	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES Pan American Silver	USD	78	2,66	0	0,00
CA74586Q1090 - ACCIONES Pulse Seismic Inc	CAD	59	1,98	57	2,09
TOTAL RV COTIZADA		2.920	98,89	2.663	97,51
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		2.920	98,89	2.663	97,51
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		2.920	98,89	2.663	97,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.920	98,89	2.708	99,15

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 901.870,00 euros (30,07% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 946.753,20 euros (31,56% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
GESTION BOUTIQUE/AYA PATRIMONIO GLOBAL
Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Para la inversión en renta variable se seleccionarán activos usando técnicas de análisis fundamental de compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras. El riesgo divisa será 0-100% de la exposición total. No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

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 Compartimento 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	3,15	0,71	3,15	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	0,58	0,50	0,73

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	278.936,26	262.142,95
Nº de Partícipes	87	75
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.943	10,5512
2025	2.744	10,4664
2024	2.569	10,2039
2023	839	9,4119

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	0,64	0,05	0,69	0,64	0,05	0,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,81	0,86	-0,05	1,06	2,42	2,57	8,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	28-05-2026	-1,98	30-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	08-04-2026	1,50	03-02-2026		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,61	5,72	10,81	6,40	3,61	6,99	4,68		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,52	3,22	3,25	3,22	1,85		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,61	0,55	0,55	0,58	2,30	2,37	2,67	2,79

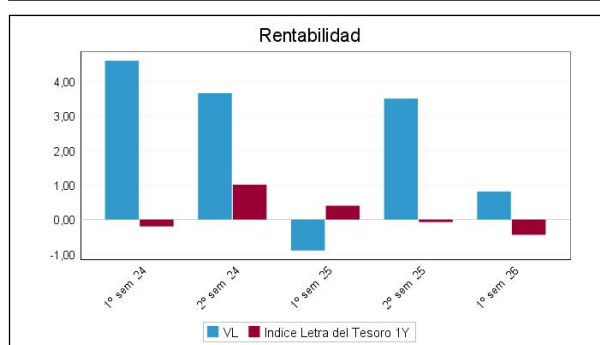
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.919	99,18	2.687	97,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.464	49,75	822	29,96
* Cartera exterior	1.455	49,44	1.865	67,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,44	55	2,00
(+/-) RESTO	12	0,41	1	0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.943	100,00 %	2.744	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)	2.744	2.746	2.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,30	-3,52	6,30	-284,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,65	3,45	0,65	-80,65
(+) Rendimientos de gestión	1,41	4,36	1,41	-66,68
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	289,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	0,14	1,28	855,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	4,23	0,10	-97,57
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,96	-0,80	-13,94
- Comisión de gestión	-0,69	-0,82	-0,69	-13,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	3,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-80,95
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-15,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-15,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.943	2.744	2.943	

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

3. Inversiones financieras

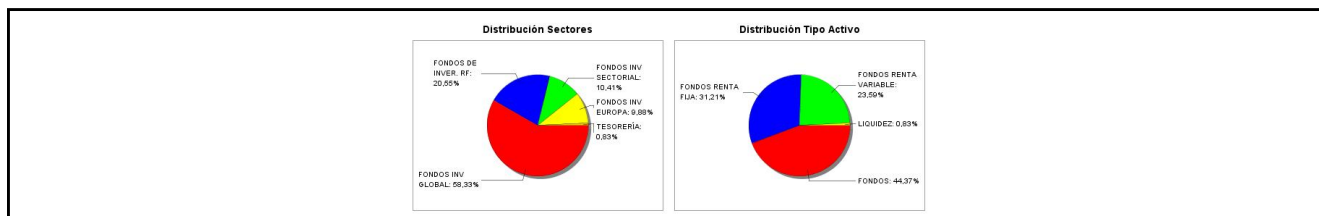
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	18	0,66
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	18	0,66
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	1.464	49,73	804	29,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.464	49,73	822	29,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	217	7,90
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	217	7,90
TOTAL IIC	1.455	49,43	1.648	60,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.455	49,43	1.865	67,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.919	99,16	2.687	97,95

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.982.090,00 euros (138,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.000.360,74 euros (139,36% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 20,00 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: 0,006506%

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 479,70 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 10.907,54 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 17,33 euros.

3.- La IIC ha vendido Parts. TRUE CAPITAL Clase A por un importe de 271.194,09 euros que ha supuesto un 9,45% sobre el patrimonio.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento generalizado de las curvas soberanas. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,47%, con el tramo a 30 años en el 4,95%. En la zona euro, la referencia alemana a 10 años avanzó de forma sostenida hasta el 2,83%, y el bono del Tesoro español a 10 años escaló hasta el 3,34%, su nivel más elevado desde 2025. En consecuencia, las estrategias de mayor duración tuvieron un peor comportamiento relativo en el periodo. El crédito ofreció una de las

lecturas más ilustrativas del semestre: los diferenciales repuntaron con fuerza durante el episodio de tensión, con el iTraxx Crossover ampliando desde los 245 hasta cerca de los 370 puntos básicos y el índice investment grade desde los 50 hasta los 75, para retornar prácticamente a sus niveles de partida al cierre del periodo, en el entorno de los 245 y los 51 puntos básicos respectivamente. Esta recuperación en forma de V, acompañada de un mejor tono relativo del segmento high yield, se produjo en un mercado primario que registró volúmenes de emisión récord, impulsado en parte por las necesidades de financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer semestre de 2026, ha estado condicionado por la guerra entre Irán contra el bloque EEUU e Israel, lo cual provocó una fuerte y repentina caída en los mercados de todo el mundo descontando el efecto negativo que esa guerra provocaría en la economía global, sobre todo por el aumento del precio del petróleo, así como una recuperación posterior también fuerte en la medida en que se iba atisbando el fin del conflicto. Esto ha provocado que la cartera de nuestro fondo en el primer semestre del año 2026 haya permanecido prácticamente plana.

Terminamos el año 2025 con una fuerte exposición a USA y a inversiones growth y tecnología, pero debido a las altas valoraciones de esas inversiones, en los primeros meses del año 2026 decidimos cambiar el sesgo de la cartera hacía inversiones Value más globales, de tal forma que ahora el reparto geográfico de la cartera está en torno a un 24% en EEUU, un 60% en Europa y un 16% en Asia.

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 0,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,27% y el número de partícipes ha subido un 16%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,81% y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio de los

cuales el 0,41% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,05% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026, la cartera ha mantenido una estrategia de Inversión centrada en la renta variable internacional, con una combinación de fondos estilo value, crecimiento y tecnología. La inversión se distribuye entre fondos gestionados por reconocidas gestoras independientes como Azvalor, Cobas, Magallanes y Horos entre otros, con una amplia diversificación geográfica y sectorial.

La exposición a estrategias value continúa siendo el principal eje de la cartera, buscando identificar compañías que cotizan por debajo de su valor intrínseco y con potencial de revalorización a largo plazo.

Complementariamente, se mantiene una posición relevante en fondos especializados en el sector tecnológico a través de DNB Technology y Global technology con el objetivo de participar en el crecimiento de empresas vinculadas a la digitalización, IA y otras tendencias estructurales.

Los principales contribuidores del fondo han sido el Ishares Physical Gold ETC con un +1,23%, el COB LX SIC-COB SEL con un +0,35% y el Allianz Startegy 75 RT con un +0,27%

Por el lado de los principales detractores nos encontramos al Magallanes European Equity con una contribución negativa de -0,59%, el True Capital FI con un -0,3% y el AZValor Val Selection con una contribución negativa de - 0,27%

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 59,9%. Esta ha sido a través de exposición a IIC

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 99,17% y las posiciones más significativas son: Parts. Cobas Lux Sicav-Selección Fund (10,41%), Parts. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (10,29%), y Parts. Horos Value Int (10,28%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,5%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 20%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,61% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,57%.

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 DEL FONDO.

Creemos que la RV debería ser el activo con mejor comportamiento para el segundo semestre del año 2.026, pero no cualquier renta variable, sino una renta variable comprada a precios razonables y eligiendo empresa a empresa, y por eso creemos que en los próximos meses y años el value investing lo hará mejor que el growth y así tenemos enfocada la cartera del FXC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	18	0,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	18	0,66
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	18	0,66
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
ES0114675012 - PARTICIPACIONES Bestinver Renta FI	EUR	253	8,59	0	0,00
ES0180782007 - PARTICIPACIONES TRUE CAPITAL FI	EUR	0	0,00	275	10,04
ES0112231016 - PARTICIPACIONES Avantage Fund FI	EUR	101	3,43	343	12,49
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	11	0,37	11	0,39
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	203	6,89	0	0,00
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Int	EUR	302	10,28	0	0,00
ES0126841032 - PARTICIPACIONES AZValor Value Select	EUR	291	9,90	0	0,00
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	0	0,00	175	6,38
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	302	10,27	0	0,00
TOTAL IIC		1.464	49,73	804	29,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.464	49,73	822	29,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE00B43VDT70 - ACCIONES ETC Source Physical	EUR	0	0,00	217	7,90
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	217	7,90
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	217	7,90
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	252	8,57	0	0,00
LU1673099500 - PARTICIPACIONES Allianz Strategy 75	EUR	0	0,00	231	8,42
LU1147470923 - PARTICIPACIONES Franklin Templeton I	EUR	0	0,00	224	8,18
IE000VASW9H0 - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	302	10,28	0	0,00
LU1988110927 - PARTICIPACIONES B&H BOND LUX	EUR	303	10,29	0	0,00
IE00BCZNWT08 - PARTICIPACIONES Algebris Financial C	EUR	0	0,00	258	9,41
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	0	0,00	249	9,08
FR0000292302 - PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	0	0,00	213	7,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1372006947 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	306	10,41	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	291	9,88	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	0	0,00	19	0,69
LU0841179350 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	0	0,00	228	8,30
LU0284394151 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST EUROSE I	EUR	0	0,00	226	8,24
TOTAL IIC		1.455	49,43	1.648	60,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.455	49,43	1.865	67,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.919	99,16	2.687	97,95

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 3.982.090,00 euros (138,72% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.000.360,74 euros (139,36% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/GINVEST SMART

Fecha de registro: 28/06/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá habitualmente entre 60% y 90% en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Por condiciones de mercado dicho rango podrá situarse entre 50% y 100% del patrimonio

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 Compartimento 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	0,45	0,39	0,45	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	1,30	1,44	1,59

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	488.165,93	454.908,45
Nº de Partícipes	19	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.394	15,1465
2025	6.559	14,4179
2024	6.477	13,7716
2023	6.264	12,8469

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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,05	7,64	-2,40	1,19	3,14	4,69	7,20	9,06	4,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	12-05-2026	-1,23	19-03-2026	-2,09	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,87	08-04-2026	1,87	08-04-2026	1,58	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,78	6,92	6,52	4,35	3,67	6,81	5,41	5,79	5,49
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,12	5,12	5,05	4,84	4,96	4,84	5,96	5,96	4,58

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,46	0,46	1,83	1,80	1,92	2,22

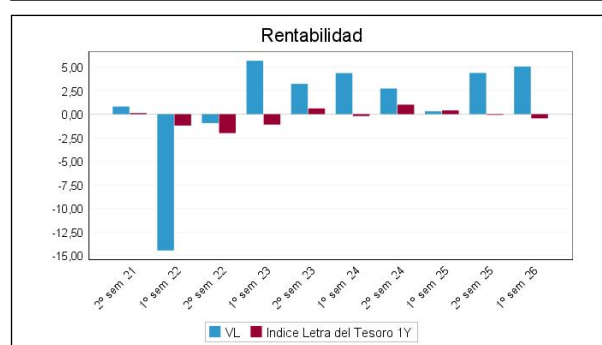
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.257	98,15	6.430	98,03
* Cartera interior	652	8,82	516	7,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.605	89,33	5.914	90,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148	2,00	132	2,01
(+/-) RESTO	-12	-0,16	-3	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	7.394	100,00 %	6.559	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)	6.559	6.428	6.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,38	-2,18	7,38	-457,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,95	4,23	4,95	23,54
(+) Rendimientos de gestión	5,77	5,03	5,77	21,50
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	21,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	30,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,45	-0,02	-95,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,73	5,41	5,73	12,16
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	2.088,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,81	-0,83	8,53
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	4,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-6,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.394	6.559	7.394	

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

3. Inversiones financieras

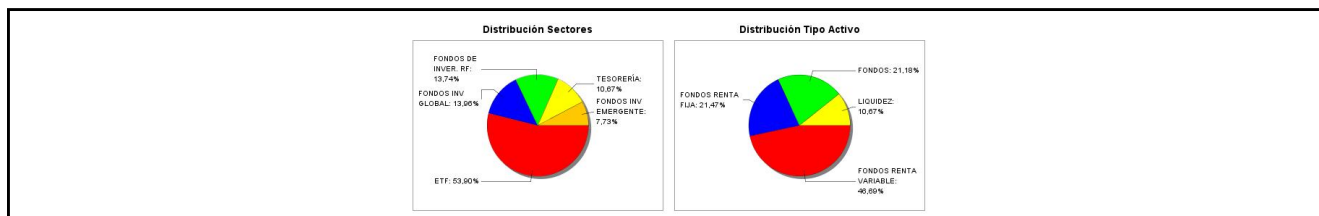
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	652	8,82	516	7,87
TOTAL RENTA FIJA	652	8,82	516	7,87
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 INTERIOR	652	8,82	516	7,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	6.605	89,33	5.915	90,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.605	89,33	5.915	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.257	98,15	6.431	98,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 45.730.599,00 euros (674,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.585.282,01 euros (672,79% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 61,00 euros.

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

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: 0,000162%

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 1.387,87 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 145,20 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

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

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

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

Este endurecimiento de las expectativas se trasladó con claridad a la renta fija, donde asistimos a un tensionamiento generalizado de las curvas soberanas. La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el semestre en el 4,47%, con el tramo a 30 años en el 4,95%. En la zona euro, la referencia alemana a 10 años avanzó de forma sostenida hasta el 2,83%, y el bono del Tesoro español a 10 años escaló hasta el 3,34%, su nivel más elevado desde 2025. En consecuencia,

las estrategias de mayor duración tuvieron un peor comportamiento relativo en el periodo. El crédito ofreció una de las lecturas más ilustrativas del semestre: los diferenciales repuntaron con fuerza durante el episodio de tensión, con el iTraxx Crossover ampliando desde los 245 hasta cerca de los 370 puntos básicos y el índice investment grade desde los 50 hasta los 75, para retornar prácticamente a sus niveles de partida al cierre del periodo, en el entorno de los 245 y los 51 puntos básicos respectivamente. Esta recuperación en forma de V, acompañada de un mejor tono relativo del segmento high yield, se produjo en un mercado primario que registró volúmenes de emisión récord, impulsado en parte por las necesidades de financiación asociadas a la inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest Boutique Ginvest Smart tuvo una rentabilidad del 5,05% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposición a renta variable cercana al 46%, en la parte baja del rango de inversión.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 20% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo consecuencia de la incertidumbre actual tanto por Hormuz como por los aranceles principalmente, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo. Dentro de éste, se prioriza el crédito, tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las compañías y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. Un porcentaje importante de los fondos seleccionados está invertido en Floating Rate Notes ya que en este

escenario de subida de inflación y tipos se ven favorecidos.

El objetivo del vértice de renta fija es beneficiarnos de la buena rentabilidad que ofrece el corto plazo a la par que su bajo riesgo. En este vértice se busca dar estabilidad a la cartera junto con una rentabilidad que proceda principalmente del cupón pagado.

Con ello, en el primer trimestre, ante una mayor incertidumbre en cuanto a inflación, se decidió reducir la exposición a duración para incrementar el peso en el corto plazo a través de un fondo más oportunista que pueda beneficiarse tácticamente de los movimientos de la curva.

También, buscando diversificar en otros drivers de mercado se dio entrada a deuda emergente de corto plazo reduciendo ligeramente el peso en crédito high yield de peor calidad, buscando concentrarnos dentro de este segmento en la parte más alta de calidad crediticia.

El resto, poco significativo, está en el tramo largo de la curva, más volátil, pero que dependiendo de cómo evolucione la economía podría servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

A principios de febrero, aprovechando las caídas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparición de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la convicción de financieras después de una buena evolución.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aún por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Por último, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad, con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 10% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos el peso es de un 16% incluyendo un 6% en alternativos a través de un producto que aporta rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo a través de estrategias en renta fija.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duración. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo una muy buena rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,29% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas fue el que mayor rentabilidad nos dio en el periodo con un 2,18% en absoluto. Solo el fondo de gestión pasiva ETF Ishares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa de un 1,30% en moneda local en el semestre. La reducción táctica en duración durante el primer trimestre también nos benefició.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 46,21%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumó. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y

luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequeñas compañías (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos restó ligeramente la posición en REITS europeos a través de la ETF Ishares European Property Yield junto con India con una caída aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposición a divisa nos generó una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dólar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 89,14% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: un 23,59% en la gestora State Street con sus ETF SPDR MSCI ACWI Eur Hedged, SPDR MSCI ACWI Usd y SPDR Russell 2000, un 13,87% en la gestora UBS a través de su producto de gestión pasiva UBS MSCI ACWI Eur Hedged y un 7,30% en BNY Mellon a través de su fondo BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond.

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

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 5,05% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 12,73% y el número de partícipes ha caído un -5%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,05% y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,09% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición ligeramente por debajo del 50%, considerada ésta como exposición neutral en Renta Variable. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Irán y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedió a rebalancear la cartera.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposición a divisa dólar del 20%.

Referente a selección se han llevado a cabo durante el semestre los siguientes cambios:

A finales de enero se incrementó el peso de renta fija crédito corto plazo con la entrada del fondo Amundi Diversified Short Term Bond Select en detrimento del largo plazo, más volátil, vendiendo el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund. Al ser un fondo más oportunista y flexible, en el tramo de corto plazo, se busca aprovechar tácticamente la volatilidad actual en inflación y sus efectos en la curva.

El 4 de febrero se procedió a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caídas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupción de Mythos de Anthropic a través del producto de gestión pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se vende el fondo de renta fija high yield M&G Global Floating Rate High Yield fund ante un posible

deterioro de la calidad de sus activos y se da entrada a deuda emergente de corto plazo con el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt fund buscando diversificar la cartera con otros drivers de rentabilidad.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India (Ishares MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (Ishares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (Ishares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aún por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF Ishares Edge MSCI World Minim Volatility).

No se realizaron más cambios durante el semestre.

En cuanto a los mayores contribuidores de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: SPDRE MSCI All Country World EUR Hedge ETF (+4,42%), UBS MSCI ACWI SF ETF (+4,06%) y WisdomTree Cybersecurity ETF USD (+1,38%). Mientras que los principales detractores fueron el iShares MSCI India ETF (-0,53%), iShares European Property Yield ETF (-0,08%) y Xtrackers MSCI World Financieros ETF (-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 concretamente ha operado con futuros sobre el eurodólar.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,02% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 78,2%, y ha sido generado por la inversión en IIC y 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 89,33% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR MSCI ACWI EUR-H (18,46%), Parts. UBS ETF MSCI ACWI H (13,89%), y Parts. Neuberger BRM-SH DUR E-

EUR (7,73%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,44%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,78% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 5,12%.

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 DEL FONDO.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una profunda transformación estructural de los mercados de renta variable, desplazando a los factores macroeconómicos tradicionales como principal motor del comportamiento bursátil. La elevada concentración del mercado continúa siendo una de sus características más relevantes, con las diez mayores compañías representando cerca del 40% del S&P 500 y el sector de semiconductores consolidándose como el principal líder del índice tras multiplicar su peso en los últimos años. Paralelamente, la inversión pasiva mantiene un fuerte impulso, impulsada por entradas récord en ETFs y un crecimiento sostenido de la participación de los hogares estadounidenses en los mercados, especialmente entre los segmentos de menor patrimonio, que además mantienen elevados niveles de liquidez disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, el inversor minorista ha dejado de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una fuente estructural de demanda. La actividad de negociación alcanzó máximos históricos durante mayo y junio, con compras récord tanto en acciones como en opciones y una clara preferencia por aprovechar las caídas del mercado para aumentar posiciones. Este comportamiento se concentra, además, en los mismos sectores que lideran los índices, especialmente tecnología y semiconductores, reforzando aún más la concentración del mercado.

Por otro lado, el uso del apalancamiento continúa aumentando a través de instrumentos como las opciones con vencimiento el mismo día (ODTE) y los ETFs apalancados, cuyos activos bajo gestión también alcanzan máximos históricos. Este incremento del apalancamiento está elevando los costes de financiación y amplificando los movimientos del mercado, especialmente en los sectores con mayor concentración de flujos.

En este contexto, la volatilidad también ha cambiado de naturaleza. La baja correlación entre compañías convierte la selección de valores en un factor cada vez más relevante, mientras que los semiconductores presentan niveles de volatilidad estructuralmente superiores a los observados en la última década. Además, se ha hecho habitual observar subidas bursátiles acompañadas de un aumento de la volatilidad implícita, reflejando una fuerte demanda por mantener exposición alcista mediante opciones.

En conjunto, la evolución de la renta variable estadounidense durante la segunda mitad de 2026 estará determinada principalmente por estas fuerzas estructurales —concentración, inversión pasiva, participación minorista y apalancamiento— más que por la evolución del crecimiento económico, la inflación o los beneficios empresariales. Comprender cómo se mueven los flujos de capital será, por tanto, un elemento clave para interpretar el comportamiento del mercado en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	516	7,87
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	652	8,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		652	8,82	516	7,87
TOTAL RENTA FIJA		652	8,82	516	7,87
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		652	8,82	516	7,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE00BM67HL84 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	USD	0	0,00	103	1,57
IE00BGDQ0L74 - PARTICIPACIONES Shares European Pro	EUR	0	0,00	119	1,82
DE000AQ4R85 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Bra	EUR	94	1,27	84	1,28
IE00099GAJC6 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China A	EUR	86	1,16	79	1,21
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	USD	129	1,74	102	1,56
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ALL COUNTR	USD	225	3,05	61	0,92
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	427	5,77	0	0,00
IE00BYZ28V50 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	USD	562	7,59	504	7,68
FR0007053749 - PARTICIPACIONES ETF S/T BOND PLUS-SI	EUR	64	0,87	64	0,97
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	1.365	18,46	1.173	17,88
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	EUR	541	7,32	530	8,07
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	424	5,73	220	3,35
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India U	USD	0	0,00	97	1,47
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gilbl Floating	EUR	0	0,00	509	7,75
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	USD	0	0,00	399	6,08
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	USD	158	2,14	127	1,93
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	135	1,82	0	0,00
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	572	7,73	0	0,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	97	1,48
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	303	4,09	349	5,32
IE00BYM11K57 - PARTICIPACIONES UBS Securities	EUR	1.027	13,89	1.035	15,78
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	USD	92	1,24	0	0,00
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	EUR	289	3,92	266	4,06
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	USD	114	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		6.605	89,33	5.915	90,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.605	89,33	5.915	90,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.257	98,15	6.431	98,05

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 45.730.599,00 euros (674,93% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 45.585.282,01 euros (672,79% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/MIXTO RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 28/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75% y 100% de la exposición total en renta variable fundamentalmente de alta capitalización, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media y baja. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,18	0,20	0,18	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63	0,93	0,63	0,94

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	669.081,67	622.020,06
Nº de Partícipes	47	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.395	12,5476
2025	7.566	12,1639
2024	7.063	11,0869
2023	6.783	10,4282

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,15	2,39	0,75	3,15	5,34	9,71	6,32	8,27	6,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	15-05-2026	-1,86	19-03-2026	-2,27	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,67	08-04-2026	1,67	08-04-2026	1,05	20-10-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,78	8,06	9,49	6,71	4,64	6,84	5,05	4,91	5,66
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,71	4,71	4,67	4,27	4,22	4,27	5,58	5,68	4,87

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,57	0,56	0,55	0,56	2,23	2,33	2,17	2,25

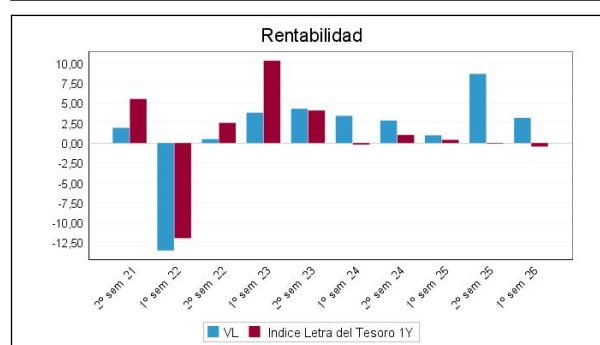
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.200	97,68	7.505	99,19
* Cartera interior	2.242	26,71	1.246	16,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.950	70,88	6.254	82,66
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,08	6	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	2,00	66	0,87
(+/-) RESTO	28	0,33	-5	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	8.395	100,00 %	7.566	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)	7.566	6.989	7.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,23	-0,38	7,23	-2.234,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	8,25	2,81	-61,68
(+) Rendimientos de gestión	3,65	9,10	3,65	-54,87
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	18,07
+ Dividendos	0,09	0,11	0,09	-9,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,04	0,09	-369,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,77	3,02	-0,77	-128,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,20	5,99	4,20	-20,94
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-495,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,85	-0,85	11,88
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	10,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	10,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	16,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,89
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	31,28
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	349,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	21,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.395	7.566	8.395	

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

3. Inversiones financieras

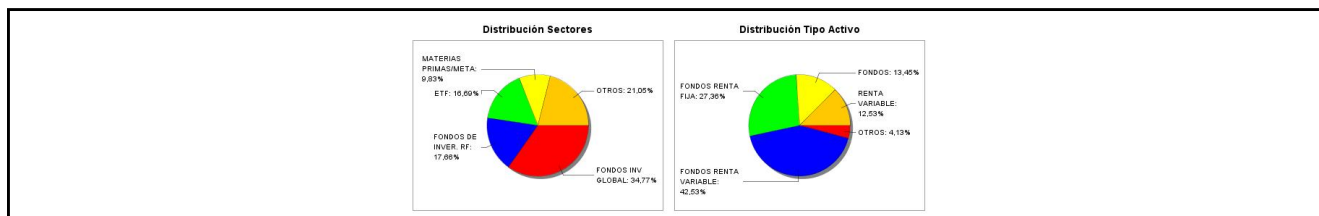
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72	0,86	65	0,86
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	72	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	144	1,72	65	0,86
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	2.098	24,99	1.181	15,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.242	26,71	1.246	16,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.052	12,52	1.116	14,75
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	1.052	12,52	1.116	14,75
TOTAL IIC	4.899	58,38	5.138	67,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.950	70,90	6.254	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.192	97,61	7.500	99,14

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 8.426.746,00 euros (102,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.283.590,44 euros (100,29% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 20,00 euros.F) Parts. SIH BRIGHTGATE GLBL INC-F por un importe de 50.000,04 euros que ha supuesto un 0,61% sobre el patrimonio. (ii)Parts. Astra Brightgate BH 5Y Bond A por un importe de 150.000,05 euros que ha supuesto un 1,82% sobre el patrimonio.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000206%

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 40,50 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. MERCHBANC-RENTA FIJA FLXB (LU2222028099) en media en el periodo de 221.724,53 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 88,08 euros. Parts. SIH BRIGHTGATE GBL INC-F (LU1984948874) en media en el periodo de 49.848,25 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 10,93 euros. Parts. Astra Brightgate BH 5Y Bond A (LU0942882589) en media en el periodo de 150.486,32 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 374,98 euros. Parts. Myinvestor Value FI, Clase B (ES0165243017) en media en el periodo de 236.604,81 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 1.435,19 euros. Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 104.683,03 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 166,35 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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza

sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mientras los precios de la renta fija han recuperado prácticamente sus niveles máximos, el retorno esperado se ha hecho más atractivo que en el pasado reciente: las carteras pueden reinvertir vencimientos y nuevas aportaciones en bonos con cupones y rentabilidades implícitas superiores.

En la parte de renta variable, el segundo trimestre ha sido especialmente positivo. La gráfica sobre el comportamiento trimestral del S&P 500 muestra que las bolsas estadounidenses han registrado uno de los mejores trimestres desde 2020.

Un aspecto especialmente interesante del trimestre es que la recuperación de la bolsa estadounidense no ha dependido únicamente de las llamadas "Magnificent Seven". Durante los últimos años, una de las críticas más habituales al mercado americano ha sido que buena parte de la rentabilidad del S&P 500 se concentraba en un grupo muy reducido de grandes compañías tecnológica. Sin embargo, la evolución reciente de las Magnificent Seven muestra que, en el acumulado del año, este grupo no ha registrado una subida significativa y se mantiene en niveles relativamente similares a los de inicio de año. Por tanto, el avance del S&P 500 en 2026 parece haber tenido una mayor amplitud, con una contribución más relevante del resto de compañías del índice. Esta es una señal positiva, ya que reduce el riesgo de concentración que había aumentado durante la última década y apunta a una evolución más equilibrada del mercado.

Por último, los fundamentales empresariales continúan ofreciendo soporte a la renta variable estadounidense. Los datos que comparan la evolución acumulada del S&P 500 desde el inicio de 2022 con la evolución de los beneficios esperados a 12 meses muestra una señal muy relevante: las expectativas de beneficios han crecido incluso más que el propio índice. Esta lectura permite matizar la idea de que la subida del S&P 500 se debe únicamente a una expansión de valoraciones. Al contrario, el avance del mercado cuenta con un respaldo fundamental más sólido, apoyado en una mejora real de los resultados empresariales.

Nuestra lectura del mercado refuerza la cautela: buena parte de la euforia y de las valoraciones más exigentes se concentra hoy en las temáticas de moda —singularmente la inteligencia artificial y el ciclo de inversión tecnológica asociado—. Más allá de que el precio ya descuenta un escenario optimista, nos resulta difícil aportar una visión diferenciada en un ámbito tan dinámico. Creemos que batir al mercado no se logra replicando el consenso, sino buscando oportunidades fuera de su foco, en activos menos seguidos donde nuestro análisis puede añadir más valor.

En este contexto, no estamos reduciendo la exposición a renta variable. Sin embargo, invertimos con la mirada puesta en la preservación de capital ante las posibles correcciones en los mercados. De ahí que apostemos por negocios de consumo no discrecional, con caja neta y valoraciones próximas a mínimos históricos.

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 3,15% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 10,96% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,15% y ha soportado unos gastos de 1,13% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,33% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable algo superior a la del periodo anterior en torno al 57% frente al 61% que mantuvo el periodo anterior, donde se incluye la exposición indirecta que suponen los activos mixtos que mantiene en cartera. A destacar adicionalmente la exposición en el ETF de oro de 8,7%, activo cuya presencia en cartera se explica con un activo diversificador y con un peso estable a lo largo del tiempo. Por lo que respecta a la liquidez se ha incrementado hasta niveles del 3% desde el 0,8% del periodo anterior. Por lo que respecta a exposición a divisas, se reduce la exposición a dólares del 18% al 11, 3% con el que cierre el semestre mientras que se incrementa la exposición a euros, del 82% al 88% con el que cierre el semestre.

Por lo que respecta a la distribución geográfica pocos cambios frente al periodo anterior, ya que la vocación inversora es mantener una política global, si bien el sesgo a Europa donde 60% son activos europeos. En cuanto a la distribución

sectorial, seguimos buscando oportunidades de inversión y donde destaca el sexto al mundo materias primas y energía con un peso 17% y un 12% a fondos y ETF's sectoriales donde destaca ciberseguridad, defensa y salud.

Por lo que respecta a los cambios realizados durante el periodo han sido varios y han ido encaminados a estructurar la cartera con dos objetivos, en la parte de renta fija buscar una TIR de cartera media superior al 4%, duraciones bajas y alta calidad crediticia, mientras que en la parte de renta variable, la búsqueda de oportunidades sectoriales ha sido la máxima, A este respecto, las compras más destacadas han sido Horos Value Int, Astra Brightgate BH 5Y Bond A, Cartesio Y, Abaco Glb Value Opp-I y LEGG MAS CB INF VL-X EUR ACC. Mientras que en el lado de las ventas las más destacadas han sido ETF ISHARES GLOBAL CORP USD ACC, AMUNDI PION US BOND-R USD C, Flossbach Von S Mul Op II-IT y DWS Concept Kaldemorgen-FC.

En cuanto a la atribución de resultados cabe destacar que durante el semestre gran parte de los activos han tenido un comportamiento positivo si bien los más destacados en el lado positivo han sido: L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (subidas en el semestre del +46,09% aportando un +1,36%), AZVALOR INTERNACIONAL FI (+15,1% durante el semestre aportando +0,55%) y GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQ-IC (+15,95% durante el semestre aportando +0,52%). Mientras que en lado negativo los detractores han sido LEIDOS HOLDINGS INC (-40,98% durante el semestre detrayendo -0,74%), OFI PRECIOUS METALS-RF (-26,22% durante el semestre detrayendo -0,41%) y WISDOMTREE PHYSICAL GOLD (-4,07% durante el semestre detrayendo -0,31%).

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 45,49% debido a la inversión en IIC.

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 83,34% y las posiciones más significativas son: Parts. Lux Sel -Arcan LW Eur In-VEAP (4,92%), Parts. Cartesio Income Z CA (4,74%), y Accs. ETF L&G Cyber Security (4,32%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,63%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,78% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,71%.

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 DEL FONDO.

El entorno de mercado sigue siendo exigente. En términos de índices y de mercado en su conjunto, las valoraciones son elevadas y apreciamos un exceso de optimismo, en un contexto de incertidumbre macroeconómica. Buena parte de las subidas se concentra, además, en unos pocos grandes valores, lo que ha situado a los principales índices en niveles de

concentración históricamente altos y eleva el riesgo de la inversión más indexada y generalista.

Esto no nos impide encontrar buenas oportunidades a nivel individual y refuerza el atractivo de una cartera activa y selectiva como la nuestra. Seguiremos con un enfoque prudente, priorizando inversiones con un perfil riesgo/retorno asimétrico y un adecuado margen de seguridad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128U8 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3.87 2066-07-30	EUR	72	0,86	65	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		72	0,86	65	0,86
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		72	0,86	65	0,86
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	72	0,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		72	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		144	1,72	65	0,86
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
ES0112602000 - PARTICIPACIONES Azvalor Managers FI	EUR	339	4,03	310	4,10
ES0165243017 - PARTICIPACIONES MYINVESTOR VALUE, FI	EUR	245	2,92	225	2,97
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	105	1,25	104	1,37
ES0140074008 - PARTICIPACIONES Abaco Glb Value Opp	EUR	245	2,92	0	0,00
ES0184097014 - PARTICIPACIONES B&H RF	EUR	205	2,44	0	0,00
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Int	EUR	153	1,82	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	303	3,61	264	3,48
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European	EUR	292	3,48	279	3,68
ES0182527038 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	212	2,52	0	0,00
TOTAL IIC		2.098	24,99	1.181	15,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.242	26,71	1.246	16,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US253271028 - ACCIONES Leidos Holdings	USD	87	1,03	147	1,95
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETC Physical Gold LN	USD	731	8,71	762	10,07
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	234	2,78	206	2,73
TOTAL RV COTIZADA		1.052	12,52	1.116	14,75
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		1.052	12,52	1.116	14,75
LU1984948874 - PARTICIPACIONES SIH BRIGHTGATE GLBL	EUR	50	0,60	0	0,00
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	USD	129	1,54	135	1,78
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	81	0,97	0	0,00
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	273	3,25	188	2,48
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES IShares Global Corp	USD	0	0,00	122	1,61
LU1880405276 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Pione	USD	0	0,00	159	2,10
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	304	3,62	262	3,46
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	165	1,97	163	2,15
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	0	0,00	144	1,91
LU2222028099 - PARTICIPACIONES Merchbanc Fcp - Rent	EUR	224	2,67	220	2,91
IE00BD4GTY16 - PARTICIPACIONES LeggMason ClearBridg	EUR	205	2,45	0	0,00
LU1244894827 - PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	EUR	258	3,08	235	3,10
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	215	2,56	212	2,81
IE00BYTRRB94 - PARTICIPACIONES ETF SPDR World Healt	EUR	219	2,61	209	2,76
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	413	4,92	605	8,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013304441 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	94	1,12	0	0,00
LU1966823095 - PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA	EUR	398	4,74	387	5,12
LU1165637460 - PARTICIPACIONES Ivo Funds Fixed	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ETF Ishares NasdaqBi	EUR	164	1,95	140	1,84
IE00B1TXK627 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	173	2,06	165	2,18
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	0	0,00	273	3,61
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Fit RT HY-	EUR	0	0,00	153	2,03
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETF L&G Cyber Securi	EUR	363	4,32	248	3,28
LU0878867869 - PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	EUR	257	3,06	254	3,36
LU0727123076 - PARTICIPACIONES FrankTem GI Conv Sec	EUR	171	2,04	148	1,95
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	235	2,80	184	2,44
LU059947271 - PARTICIPACIONES DWS Concept Kaldemor	EUR	186	2,22	378	5,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	170	2,03	155	2,05
LU0942882589 - PARTICIPACIONES Astra Brightgate BH	EUR	151	1,80	0	0,00
TOTAL IIC		4.899	58,38	5.138	67,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.950	70,90	6.254	82,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.192	97,61	7.500	99,14

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 8.426.746,00 euros (102,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.283.590,44 euros (100,29% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/B4A CARTERA EQUILIBRADA

Fecha de registro: 27/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 30% y 65% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	0,89	1,13	1,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	98.814,45	104.532,13
Nº de Partícipes	40	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.320	13,3534
2025	1.357	12,9806
2024	1.601	12,3793
2023	1.632	11,9209

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	0,55	0,18	0,72	0,55	0,18	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,87	3,92	-1,00	2,80	2,37	4,86	3,85	4,65	4,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	20-04-2026	-1,44	19-03-2026	-1,64	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,44	08-04-2026	1,44	08-04-2026	1,42	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,10	5,37	6,76	4,18	4,08	5,43	2,52	3,48	4,19
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,17	3,01	3,03	3,01	2,92	3,08	3,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,56	0,54	0,55	0,53	2,11	2,08	2,07	2,22

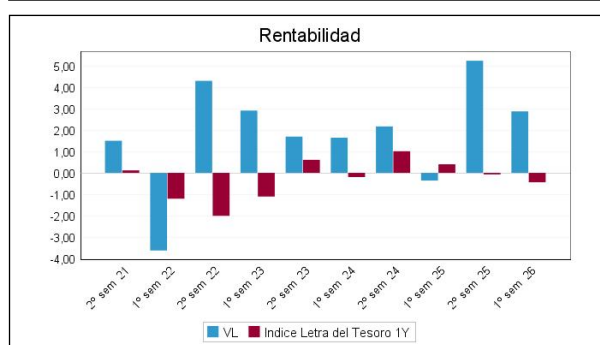
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.274	96,52	1.326	97,72
* Cartera interior	19	1,44	36	2,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.254	95,00	1.291	95,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34	2,58	27	1,99
(+/-) RESTO	11	0,83	3	0,22
TOTAL PATRIMONIO	1.320	100,00 %	1.357	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)	1.357	1.491	1.357	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,37	-14,49	-5,37	-65,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	5,16	2,54	-54,73
(+) Rendimientos de gestión	3,49	6,27	3,49	-48,91
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	357,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,46	6,26	3,46	-49,28
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-1,11	-0,95	-21,93
- Comisión de gestión	-0,72	-0,89	-0,72	-25,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-9,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,14	-0,16	8,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-52,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.320	1.357	1.320	

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

3. Inversiones financieras

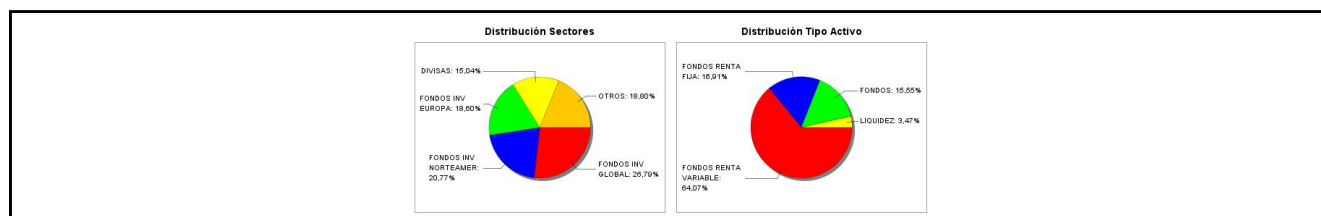
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	14	1,02
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	14	1,02
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	19	1,45	22	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19	1,45	36	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	1.255	95,07	1.291	95,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.255	95,07	1.291	95,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.274	96,52	1.326	97,76

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 4.919.535,00 euros (372,71% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.057.736,81 euros (383,19% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 57,00 euros.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000682%

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 71,73 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp (ES0138922069) en media en el periodo de 19.113,21 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 30,37 euros.

3.- La IIC ha vendido Parts. Gesc/CortoPlazo I FI Comp por un importe de 2.831,99 euros que ha supuesto un 0,21% sobre el patrimonio.

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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad

hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

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

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

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

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

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

monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a las decisiones de inversión implementadas, se han llevado a cabo diversas actuaciones orientadas a optimizar la asignación de activos de la cartera, buscando en todo momento maximizar la eficiencia del posicionamiento en función del contexto de mercado. En primer lugar, se optó por incrementar de forma deliberada la exposición a renta variable, aprovechando el entorno favorable que presentaban los mercados en ese momento, así como el potencial de crecimiento y revalorización que ofrecían los mercados bursátiles a medio plazo.

Concretamente, dicho incremento de exposición se dirigió hacia tres segmentos con especial atractivo: la renta variable emergente, el sector tecnológico y el segmento value estadounidense, buscando así diversificar el riesgo entre distintas geografías, sectores y estilos de inversión.

Por su parte, los bloques destinados a la renta fija y la gestión alternativa han permanecido estables, manteniendo sus ponderaciones estratégicas sin cambios significativos en el periodo.

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 2,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 2,75% y el número de partícipes ha caído un 4,76%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,87% y ha soportado unos gastos de 1,1% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,36% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,18% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de exposición en bolsa se dirigió hacia tres segmentos con especial atractivo: la renta variable emergente, el sector tecnológico y el segmento value estadounidense, buscando así diversificar el riesgo entre distintas geografías, sectores y estilos de inversión.

Por un lado, la apuesta por la renta variable emergente y la tecnología global se ha canalizado a través de fondos de alta convicción como el BSF Emerging Markets Equity Strategies y el Bluebox Global Technology. Paralelamente, la exposición al estilo defensivo y de valor en EE. UU. se ha cubierto mediante el Brandes US Value. En el plano europeo, el crecimiento de la cartera se ha apoyado en la selección activa de Eleva European Selection I EUR y Alinea European Equities.

Por otra parte, se han incorporado tácticamente herramientas indexadas de bajo coste con el fin de incrementar de forma eficiente la beta global de la cartera. Esto se ha realizado mediante la inclusión de opciones con cobertura de divisa como el iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF y el iShares MSCI World EUR Hedged, permitiendo capturar el movimiento direccional de los mercados globales mitigando el riesgo de tipo de cambio.

En cuanto a los principales motores y mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera durante el periodo, destacaron de forma positiva las posiciones en Magallanes Value Investors European Equity (+1,16%), Man High Yield Opportunities

(+1,00%) y Robeco BP Global Premium Equities (+0,96%). En contraposición, el comportamiento de los mayores detractores de rentabilidad estuvo liderado por Seilern World Growth (-0,84%), iShares S&P 500 EUR Hedged (-0,05%) y iShares MSCI World EUR Hedged (-0,02%), que penalizaron el resultado del fondo.

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 56,41%, debido a su exposición a través de IIC.

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 96,53% y las posiciones más significativas son: Parts. Magallanes Value Europn Eq-I (18,6%), Parts. PRIN GL FIN UN EM FI-N USD (15,55%), y Parts. Lux Sel -Arcan LW Eur In-VEAP (15,11%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,13%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,1% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,19%.

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 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una profunda transformación estructural de los mercados de renta variable, desplazando a los factores macroeconómicos tradicionales como principal motor del comportamiento bursátil. La elevada concentración del mercado continúa siendo una de sus características más relevantes, con las diez mayores compañías representando cerca del 40% del S&P 500 y el sector de semiconductores consolidándose como el principal líder del índice tras multiplicar su peso en los últimos años. Paralelamente, la inversión pasiva mantiene un fuerte impulso, impulsada por entradas récord en ETFs y un crecimiento sostenido de la participación de los hogares estadounidenses en los mercados, especialmente entre los segmentos de menor patrimonio, que además mantienen elevados niveles de liquidez disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, el inversor minorista ha dejado de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una fuente estructural de demanda. La actividad de negociación alcanzó máximos históricos durante mayo y junio, con compras récord tanto en acciones como en opciones y una clara preferencia por aprovechar las caídas del mercado para aumentar posiciones. Este comportamiento se concentra, además, en los mismos sectores que lideran los índices, especialmente tecnología y semiconductores, reforzando aún más la concentración del mercado.

Por otro lado, el uso del apalancamiento continúa aumentando a través de instrumentos como las opciones con vencimiento el mismo día (0DTE) y los ETFs apalancados, cuyos activos bajo gestión también alcanzan máximos históricos. Este incremento del apalancamiento está elevando los costes de financiación y amplificando los movimientos del mercado, especialmente en los sectores con mayor concentración de flujos.

En este contexto, la volatilidad también ha cambiado de naturaleza. La baja correlación entre compañías convierte la

selección de valores en un factor cada vez más relevante, mientras que los semiconductores presentan niveles de volatilidad estructuralmente superiores a los observados en la última década. Además, se ha hecho habitual observar subidas bursátiles acompañadas de un aumento de la volatilidad implícita, reflejando una fuerte demanda por mantener exposición alcista mediante opciones.

En conjunto, la evolución de la renta variable estadounidense durante la segunda mitad de 2026 estará determinada principalmente por estas fuerzas estructurales —concentración, inversión pasiva, participación minorista y apalancamiento— más que por la evolución del crecimiento económico, la inflación o los beneficios empresariales. Comprender cómo se mueven los flujos de capital será, por tanto, un elemento clave para interpretar el comportamiento del mercado en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	14	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14	1,02
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	14	1,02
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
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	19	1,45	22	1,60
TOTAL IIC		19	1,45	22	1,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19	1,45	36	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE00BYP54V67 - PARTICIPACIONES Finisterre Unc Emerg	USD	205	15,55	218	16,07
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	50	3,81	0	0,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	5	0,35	5	0,39
IE00BDTYM31 - PARTICIPACIONES Man Funds VI plc - H	USD	198	15,04	209	15,43
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	EUR	46	3,50	0	0,00
IE00B3LJVG97 - PARTICIPACIONES GLG Alp SI AI	EUR	75	5,66	81	5,94
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seiern Stryx World	EUR	101	7,67	113	8,32
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel - Arcan LW Eu	EUR	199	15,11	225	16,60
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	245	18,60	308	22,67
LU1048590118 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	129	9,78	132	9,72
TOTAL IIC		1.255	95,07	1.291	95,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.255	95,07	1.291	95,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.274	96,52	1.326	97,76

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 4.919.535,00 euros (372,71% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.057.736,81 euros (383,19% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/B4A CARTERA DECIDIDA

Fecha de registro: 27/06/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 75% y 100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,05	0,56	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	0,15	1,27	0,70

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	65.099,22	53.469,99
Nº de Partícipes	32	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	948	14,5611
2025	757	14,1660
2024	981	13,5690
2023	982	13,3308

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	0,62	0,24	0,85	0,62	0,24	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,79	8,90	-5,61	1,85	0,43	4,40	1,79	11,47	7,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	05-06-2026	-1,91	19-03-2026	-4,47	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,37	08-04-2026	3,37	08-04-2026	2,79	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,10	10,72	11,32	7,88	7,61	11,85	7,12	9,32	5,51
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,33	7,33	7,19	6,73	6,76	6,73	6,44	6,24	4,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,70	0,71	0,73	0,74	2,94	2,98	2,50	2,65

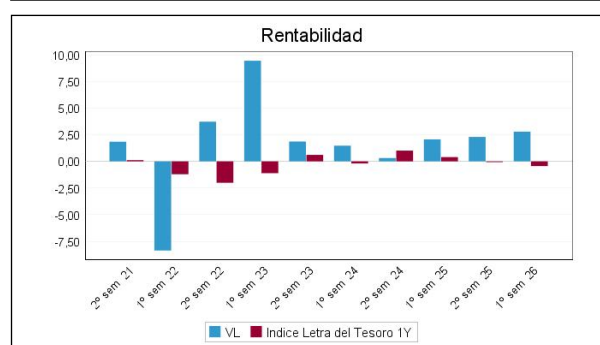
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	919	96,94	705	93,13
* Cartera interior	0	0,00	9	1,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	919	96,94	696	91,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	1,58	15	1,98
(+/-) RESTO	14	1,48	38	5,02
TOTAL PATRIMONIO	948	100,00 %	757	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)	757	814	757	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,47	-9,63	21,47	-325,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,61	2,34	2,61	13,27
(+) Rendimientos de gestión	3,79	3,46	3,79	11,00
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	479,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,75	3,45	3,75	10,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-0,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,12	-1,18	6,27
- Comisión de gestión	-0,85	-0,84	-0,85	3,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,25	-0,26	8,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,35
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-1.220,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	948	757	948	

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

3. Inversiones financieras

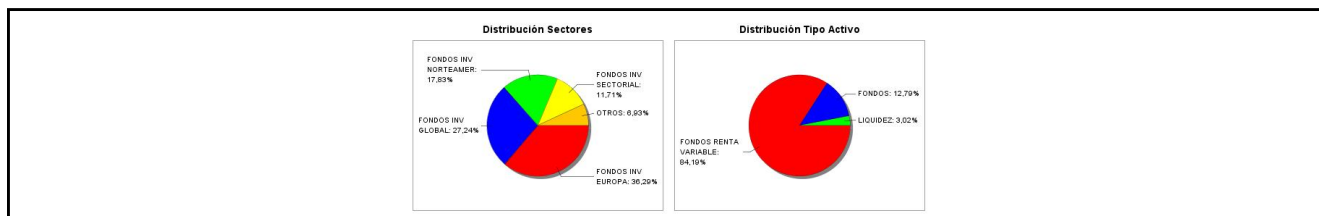
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9	1,13
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	9	1,13
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 INTERIOR	0	0,00	9	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	919	96,98	696	91,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	919	96,98	696	91,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	919	96,98	705	93,02

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa:

- Partícipe 1: 26,28% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.258.597,00 euros (412,17% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.300.279,66 euros (417,44% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 49,00 euros.F) Parts. ATHENEE FCP-ALI EUR EQ-D EUR por un importe de 69.999,97 euros que ha supuesto un 8,85% sobre el patrimonio.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,00253%

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 85,04 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- Parts. ATHENEE FCP-ALI EUR EQ-D EUR (LU3232938996) en media en el periodo de 69.822,45 euros, fondo gestionado la gestora. Suponiendo una comisión indirecta total durante el periodo 5,36 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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

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

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio

organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a las decisiones de inversión implementadas, se han llevado a cabo diversas actuaciones orientadas a optimizar la asignación de activos de la cartera, buscando en todo momento maximizar la eficiencia del posicionamiento en función del contexto de mercado.

En primer lugar, se optó por incrementar de forma deliberada la exposición a renta variable, aprovechando el entorno favorable que presentaban los mercados en ese momento, así como el potencial de crecimiento y revalorización que ofrecían los mercados bursátiles a medio plazo. Concretamente, dicho incremento de exposición se dirigió hacia tres segmentos con especial atractivo: la renta variable emergente, el sector tecnológico y el segmento value estadounidense, buscando así diversificar el riesgo entre distintas geografías, sectores y estilos de inversión.

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 2,79% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 25,14% y el número de partícipes ha subido un 6,67%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,79% y ha soportado unos gastos de 1,41% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,49% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,24% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 10,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El incremento de exposición en bolsa se dirigió hacia tres segmentos con especial atractivo: la renta variable emergente, el sector tecnológico y el segmento value estadounidense, buscando así diversificar el riesgo entre distintas geografías, sectores y estilos de inversión.

Por un lado, la apuesta por la renta variable emergente y la tecnología global se ha canalizado a través de fondos de alta convicción como el BSF Emerging Markets Equity Strategies y el Bluebox Global Technology. Paralelamente, la exposición al estilo defensivo y de valor en EE. UU. se ha cubierto mediante el Brandes US Value. En el plano europeo, el crecimiento de la cartera se ha apoyado en la selección activa de Eleva European Selection I EUR y Alinea European Equities.

Por otra parte, se han incorporado tácticamente herramientas indexadas de bajo coste con el fin de incrementar de forma eficiente la beta global de la cartera. Esto se ha realizado mediante la inclusión de opciones con cobertura de divisa como el iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF y el iShares MSCI World EUR Hedged, permitiendo capturar el movimiento direccional de los mercados globales mitigando el riesgo de tipo de cambio.

En cuanto a los principales motores y mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera durante el periodo, destacaron de forma positiva las posiciones en Franklin Templeton Emerging Markets Smaller Companies (+1,14%), T. Rowe Price US Smaller Companies Equity (+1,13%) y Robeco BP Global Premium Equities (+1,11%). En contraposición, el comportamiento de los mayores detractores de rentabilidad estuvo liderado por Seilern World Growth (-1,24%), Athénée FCP AllianceBernstein Euro Equity (-0,18%) y Lonvia Mid Cap Europe (-0,10%), que penalizaron el resultado del fondo.

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 83,73%, debido a su exposición a través de IIC.

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 96,98% y las posiciones más significativas son: Parts. Lonvia Avenir Mid-Cap Europe (18,29%), Parts. Seilern World Growth U I (11,71%), y Parts. T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR (10,49%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,27%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 30%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,10% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,33%.

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 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una profunda transformación estructural de los mercados de renta variable, desplazando a los factores macroeconómicos tradicionales como principal motor del comportamiento bursátil. La elevada concentración del mercado continúa siendo una de sus características más relevantes, con las diez mayores compañías representando cerca del 40% del S&P 500 y el sector de semiconductores consolidándose como el principal líder del índice tras multiplicar su peso en los últimos años. Paralelamente, la inversión pasiva mantiene un fuerte impulso, impulsada por entradas récord en ETFs y un crecimiento sostenido de la participación de los hogares estadounidenses en los mercados, especialmente entre los segmentos de menor patrimonio, que además mantienen elevados niveles de liquidez disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, el inversor minorista ha dejado de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una fuente estructural de demanda. La actividad de negociación alcanzó máximos históricos durante mayo y junio, con compras récord tanto en acciones como en opciones y una clara preferencia por aprovechar las caídas del mercado para aumentar posiciones. Este comportamiento se concentra, además, en los mismos sectores que lideran los índices, especialmente tecnología y semiconductores, reforzando aún más la concentración del mercado.

Por otro lado, el uso del apalancamiento continúa aumentando a través de instrumentos como las opciones con vencimiento el mismo día (0DTE) y los ETFs apalancados, cuyos activos bajo gestión también alcanzan máximos históricos. Este incremento del apalancamiento está elevando los costes de financiación y amplificando los movimientos del mercado, especialmente en los sectores con mayor concentración de flujos.

En este contexto, la volatilidad también ha cambiado de naturaleza. La baja correlación entre compañías convierte la selección de valores en un factor cada vez más relevante, mientras que los semiconductores presentan niveles de volatilidad estructuralmente superiores a los observados en la última década. Además, se ha hecho habitual observar subidas bursátiles acompañadas de un aumento de la volatilidad implícita, reflejando una fuerte demanda por mantener exposición alcista mediante opciones.

En conjunto, la evolución de la renta variable estadounidense durante la segunda mitad de 2026 estará determinada principalmente por estas fuerzas estructurales —concentración, inversión pasiva, participación minorista y apalancamiento— más que por la evolución del crecimiento económico, la inflación o los beneficios empresariales.

Comprender cómo se mueven los flujos de capital será, por tanto, un elemento clave para interpretar el comportamiento del mercado en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	9	1,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9	1,13
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	9	1,13
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 INTERIOR		0	0,00	9	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU3232938996 - PARTICIPACIONES ATHENEE FCP-ALI EUR	EUR	69	7,28	0	0,00
LU1793346823 - PARTICIPACIONES Bluebox Funds - Blue	EUR	74	7,86	0	0,00
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	17	1,79	0	0,00
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	99	10,49	76	10,07
LU0300743605 - PARTICIPACIONES FNK TMP INV-EMKT SM	EUR	52	5,45	76	9,99
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P 500	EUR	17	1,78	0	0,00
IE0031575503 - PARTICIPACIONES Brandes Us Value	EUR	70	7,34	0	0,00
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	111	11,71	93	12,27
LU2240056288 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid-Ca	EUR	173	18,29	132	17,41
IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Nasdaq H	EUR	3	0,33	3	0,36
FR0013306370 - PARTICIPACIONES Sextant PME	EUR	75	7,93	126	16,69
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	46	4,82	74	9,77
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	50	5,26	0	0,00
LU1048590118 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	USD	63	6,65	116	15,33
TOTAL IIC		919	96,98	696	91,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		919	96,98	696	91,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		919	96,98	705	93,02

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

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 3.258.597,00 euros (412,17% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.300.279,66 euros (417,44% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/GCAPITAL TOTAL MARKET

Fecha de registro: 07/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,69	0,40	0,69	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,27	1,43	1,27	1,65

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	164.442,68	168.496,19
Nº de Partícipes	33	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.437	14,8222
2025	2.253	13,3693
2024	1.967	12,5400
2023	1.656	11,1992

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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	10,87	11,84	-0,87	2,86	3,93	6,61	11,97	4,77	13,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	12-05-2026	-1,32	03-03-2026	-2,39	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,67	08-04-2026	1,67	08-04-2026	1,98	10-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,60	9,34	7,63	6,60	6,15	8,40	6,46	5,28	7,46
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,79	4,79	4,57	4,32	4,49	4,32	5,18	5,26	4,53

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,43	0,43	1,73	1,70	1,73	1,83

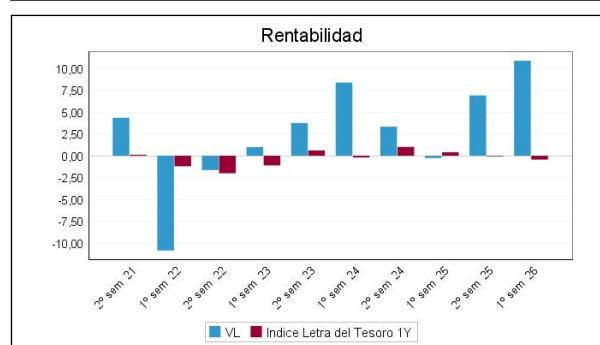
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.305	94,58	2.209	98,05
* Cartera interior	117	4,80	124	5,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.188	89,78	2.085	92,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	2,05	46	2,04
(+/-) RESTO	83	3,41	-2	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.437	100,00 %	2.253	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)	2.253	2.076	2.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	1,45	-2,47	-280,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,42	6,63	10,42	67,45
(+) Rendimientos de gestión	11,37	7,52	11,37	61,09
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	46,12
+ Dividendos	0,27	0,22	0,27	29,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,02	7,24	11,02	62,29
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	-1,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,89	-0,95	13,76
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	4,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	6,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,49
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	133,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.437	2.253	2.437	

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

3. Inversiones financieras

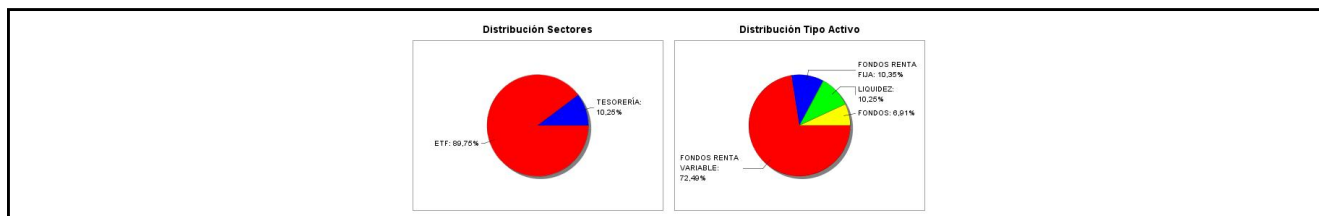
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	117	4,80	124	5,50
TOTAL RENTA FIJA	117	4,80	124	5,50
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 INTERIOR	117	4,80	124	5,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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	2.188	89,74	2.085	92,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.188	89,74	2.085	92,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.305	94,54	2.209	98,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 15.127.574,00 euros (651,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 15.138.746,11 euros (652,03% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 61,00 euros.

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 294,17 euros por saldos acreedores y deudores.

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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces. El punto de inflexión llegó a mediados de marzo. Desde el día 16 los índices emprendieron una recuperación notablemente vigorosa, sostenida por la resistencia de los beneficios empresariales y por la disposición de los inversores a comprar cada corrección relevante. Hacia el final del semestre, la desescalada del conflicto, materializada en un memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán a finales de junio, permitió que el precio del crudo se relajara con intensidad hasta cerrar el periodo en torno a los 73 dólares por barril, por debajo incluso de sus niveles de partida, consolidando el buen tono de los activos de riesgo justo en el cierre del semestre.

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

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

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

En renta variable, la fotografía de cierre fue netamente positiva pese al ruido geopolítico. El IBEX 35 se revalorizó un 12,5% en el semestre, situándose entre los mejores índices europeos y cotizando cerca de sus máximos históricos, por encima de los 19.400 puntos. El EuroStoxx 50 avanzó un 9,3%, superando en subida libre sus máximos previos, mientras que el S&P 500 sumó un 9,6% y el Nasdaq 100 se anotó un 19,9% al calor del auge de la inteligencia artificial. El mejor

comportamiento correspondió, no obstante, a los mercados emergentes, con el MSCI Emerging Markets revalorizándose un 22,6% en el periodo.

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre de 2026, la cartera mantuvo una gestión activa orientada a optimizar la exposición a los distintos factores de inversión y adaptar el perfil de riesgo a las condiciones del mercado. La estrategia combinó decisiones tácticas entre Estados Unidos y Europa con rotaciones entre estilos de inversión, buscando mejorar la diversificación y aprovechar oportunidades de mercado.

A comienzos de año se incrementó la exposición al segmento de pequeñas compañías estadounidenses mediante la sustitución de una posición en grandes compañías de crecimiento por una estrategia de small caps con criterios ESG. Con este movimiento se buscó ampliar las fuentes de rentabilidad de la cartera y reducir la dependencia de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses.

Durante el mes de marzo, en un contexto de mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados, se adoptó temporalmente un posicionamiento más defensivo. Para ello se redujo la exposición a estrategias de mercado general y momentum en Estados Unidos y Europa, incrementando simultáneamente el peso de estrategias de mínima volatilidad con el objetivo de moderar el riesgo y preservar capital.

Tras la estabilización de los mercados, durante abril se deshicieron estas posiciones defensivas y se recuperó una exposición más direccional a la renta variable mediante estrategias core tanto en Estados Unidos como en Europa. Esta rotación permitió participar en la recuperación de los mercados y materializar ganancias en parte de las posiciones de baja volatilidad implementadas previamente.

Finalmente, al cierre del semestre se realizó una toma de beneficios parcial en la exposición core estadounidense tras el buen comportamiento registrado desde abril. Parte de los recursos obtenidos se destinaron a una estrategia de momentum en Estados Unidos, reforzando la exposición a compañías con una tendencia bursátil favorable y posicionando la cartera para capturar oportunidades de crecimiento en la segunda mitad del año.

En conjunto, la gestión durante el semestre se caracterizó por una combinación de ajustes tácticos y rotaciones factoriales orientadas a optimizar la relación rentabilidad-riesgo, manteniendo una cartera diversificada entre regiones, estilos de inversión y tamaños de compañía.

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 10,87% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 8,2% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,87% y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026, la cartera mantuvo una estructura de inversión conservadora-moderada, combinando una exposición significativa a renta variable como principal fuente de generación de rentabilidad con un relevante peso en renta fija y una posición de liquidez que permitió preservar flexibilidad para la gestión táctica.

A cierre del periodo, la distribución de activos se situó en un 53,51% en renta variable, un 36,11% en renta fija y un 10,38% en efectivo, manteniendo un equilibrio adecuado entre crecimiento y control del riesgo. La renta variable fue el principal motor de rentabilidad del semestre, aportando 262,3 miles de euros, lo que representa más del 97% del resultado total obtenido por la cartera. Por su parte, la renta fija contribuyó positivamente gracias a la estabilidad de sus valoraciones y al cobro recurrente de cupones, generando una rentabilidad de 8,0 miles de euros, mientras que la posición de liquidez proporcionó capacidad de actuación para implementar ajustes tácticos y aprovechar oportunidades de mercado.

Desde el punto de vista geográfico, la cartera mantuvo una clara preferencia por los mercados desarrollados, con especial protagonismo de Norteamérica, que representó el 63,6% de la exposición a renta variable. Este posicionamiento permitió beneficiarse del sólido comportamiento del mercado estadounidense durante el periodo. La exposición se complementó con inversiones en mercados emergentes (14,6%), Europa (14,3%) y Asia-Pacífico/Japón (7,6%), proporcionando una adecuada diversificación regional y reduciendo la dependencia de una única economía o área geográfica.

En cuanto al posicionamiento por factores de inversión, la cartera presentó una marcada orientación hacia los estilos Value y Small Caps, que conjuntamente representaron cerca del 70% de la exposición total en renta variable. Este sesgo respondió a la búsqueda de compañías con valoraciones atractivas y potencial de revalorización, así como a la captación de la prima histórica asociada a empresas de menor capitalización. El resto de la exposición se distribuyó entre estrategias Core, vehículos con integración de criterios ESG y posiciones tácticas en el factor Momentum, incorporadas durante la parte final del semestre.

Los principales contribuidores al resultado del periodo fueron las estrategias de renta variable estadounidense, especialmente aquellas vinculadas a los factores Value y Small Caps, apoyadas por el buen comportamiento del mercado norteamericano. Asimismo, la exposición a mercados emergentes aportó diversificación y contribuyó positivamente a la evolución agregada de la cartera. Por el contrario, las estrategias defensivas de mínima volatilidad implementadas de forma temporal durante el mes de marzo mostraron una contribución más moderada, si bien cumplieron su objetivo de reducir el riesgo en un entorno de mayor incertidumbre y volatilidad.

En conjunto, la cartera cerró el semestre con una ganancia acumulada de 270,3 miles de euros, apoyada fundamentalmente en el buen comportamiento de la renta variable y en una gestión activa orientada a optimizar la exposición geográfica y factorial de acuerdo con las condiciones cambiantes del mercado.

Los principales detractores del semestre fueron Amundi MSCI USA Minimum Volatility (-4,10%), iShares Edge MSCI Europe Momentum (-2,07%) y UBS Sustainable Development Bank (-0,39%).

Por el lado positivo, destacaron iShares Edge MSCI Europe Minimum (+2,93%), Xtrackers MSCI USA UCITS ETF (+1,82%) y Amundi Russell 1000 Growth UCITS (+0,22%), contribuyendo positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el periodo.

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 57,8%. A través de exposición en IIC.

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 89,75% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares MSCI USA Value (16,37%), Accs. ETF Ishares MSCI US Small CapGY (12,9%), y Parts. ETF JPM GBL AGG BD A UCITS (5,56%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,27%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 15%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,6% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,79%.

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 DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad del ejercicio, mantenemos una visión constructiva sobre los mercados financieros, apoyada en la solidez de los beneficios empresariales, la expectativa de una moderación gradual de las políticas monetarias y unas condiciones económicas globales que continúan siendo compatibles con el crecimiento.

En renta variable seguimos mostrando una visión positiva tanto para los mercados desarrollados como para los emergentes. Dentro de los desarrollados, vemos especial atractivo en Europa por sus valoraciones relativas y en Japón por el respaldo de las reformas corporativas y el impulso de determinados sectores tecnológicos. En mercados emergentes, mantenemos una visión favorable gracias al crecimiento estructural vinculado a la digitalización y al desarrollo de infraestructuras relacionadas con la inteligencia artificial.

En renta fija, consideramos que los niveles actuales de rentabilidad continúan ofreciendo oportunidades interesantes, especialmente en deuda soberana europea y británica. Asimismo, mantenemos una valoración positiva sobre la deuda emergente en moneda local y sobre el crédito corporativo global, donde los bajos niveles esperados de impago siguen apoyando la generación de rentabilidad.

En cuanto a la estrategia del fondo, se seguirá manteniendo una exposición equilibrada a renta variable, situada previsiblemente entre el 50% y el 55% del patrimonio. A nivel geográfico, seguimos favoreciendo los mercados emergentes frente a Estados Unidos y Europa, mientras que desde el punto de vista factorial mantenemos una preferencia por los estilos Value y Small Caps en Estados Unidos, así como por el factor Value en Europa y mercados emergentes.

Adicionalmente, la posición en Momentum incorporada al cierre del semestre continuará bajo seguimiento estrecho debido al incremento reciente de su volatilidad. Por último, seguiremos monitorizando la evolución de las estrategias centradas en Dividendos, donde comienzan a observarse señales que podrían respaldar una tendencia favorable y generar nuevas oportunidades de inversión en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	124	5,50
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	117	4,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		117	4,80	124	5,50
TOTAL RENTA FIJA		117	4,80	124	5,50
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 INTERIOR		117	4,80	124	5,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE0005E8B9S4 - PARTICIPACIONES Amundi Russell 1000	EUR	0	0,00	266	11,79
IE00BVZ6SP04 - PARTICIPACIONES PIMCO Euro Short Mat	EUR	55	2,25	54	2,40
IE000PQQLZM7 - PARTICIPACIONES JPMorgan Global Aggr	EUR	136	5,56	135	5,98
IE00B3VWM098 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	EUR	315	12,90	0	0,00
IE00B87RLX93 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO COR	EUR	43	1,75	43	1,90
LU0476289540 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI Canad	EUR	47	1,94	44	1,94
IE00BG04M077 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI USA U	EUR	0	0,00	184	8,16
LU2178481649 - PARTICIPACIONES ETF X II EUR CP SRI	EUR	113	4,64	112	4,97
LU1645386480 - PARTICIPACIONES ETF UBS JPM USD EM D	EUR	82	3,36	81	3,59
IE00BG0SKF03 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EM	EUR	101	4,13	70	3,13
IE00BYPH736 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers iBoxx	EUR	78	3,22	78	3,48
LU1852211991 - PARTICIPACIONES ETF UBS Sust Dv Bk B	EUR	57	2,33	57	2,54
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI EV	EUR	91	3,73	79	3,50
LU0524480265 - PARTICIPACIONES ETF X Gov EURZ Yield	EUR	49	2,03	49	2,17
IE00BYX8XC17 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	63	2,57	59	2,63
IE00BJ3FR200 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	77	3,14	79	3,51
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI US	EUR	66	2,69	0	0,00
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES ETF Ish Edge MSCI ER	EUR	0	0,00	112	4,99
IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core MSC	EUR	37	1,51	34	1,50
IE00BD1F4M44 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI USA	EUR	399	16,37	267	11,85
LU1048315243 - PARTICIPACIONES UBS ETF US Liquid Co	EUR	73	3,01	74	3,27
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	91	3,75	72	3,19
LU0942970798 - PARTICIPACIONES ETF DBX Barclays Glb	EUR	51	2,09	51	2,26
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	96	3,93	16	0,72
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	69	2,84	69	3,08
TOTAL IIC		2.188	89,74	2.085	92,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.188	89,74	2.085	92,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.305	94,54	2.209	98,05

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 15.127.574,00 euros (651,55% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 15.138.746,11 euros (652,03% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/GINVEST MEDITERRANEO AHORRO

Fecha de registro: 14/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0% y 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,54	0,39	0,54	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	0,98	0,62	0,53

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	282.005,83	282.005,83
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.239	11,4872
2025	3.173	11,2519
2024	3.603	10,9985
2023	3.421	10,4449

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,09	3,50	-1,36	0,59	1,42	2,30	5,30	4,36	1,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-05-2026	-0,56	19-03-2026	-0,98	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,86	08-04-2026	0,86	08-04-2026	0,74	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,11	3,10	3,05	1,78	1,84	3,04	2,39	2,88	2,43
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,89	2,78	2,82	2,78	3,73	3,75	2,91

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,42	0,44	0,43	1,72	1,63	1,63	1,87

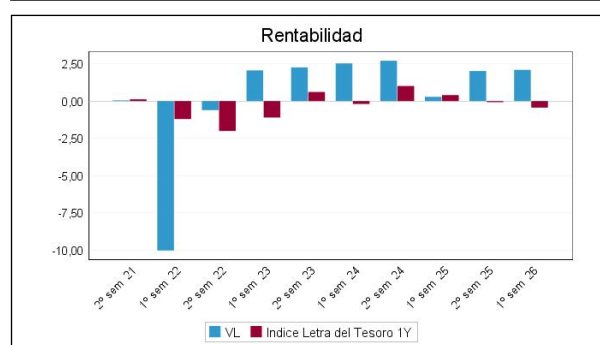
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.171	97,90	3.089	97,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.171	97,90	3.089	97,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49	1,51	65	2,05
(+/-) RESTO	19	0,59	18	0,57
TOTAL PATRIMONIO	3.239	100,00 %	3.173	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)	3.173	3.110	3.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	1,99	2,08	5,82
(+) Rendimientos de gestión	2,79	2,68	2,79	5,47
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-48,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-80,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,18	-0,02	-87,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,81	2,83	2,81	0,47
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-246,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-0,71	0,73
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-0,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-5,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+ 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	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.239	3.173	3.239	

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

3. Inversiones financieras

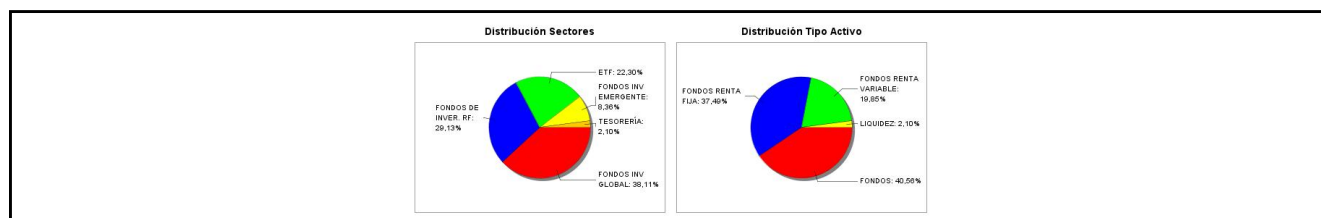
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	3.171	97,91	3.090	97,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.171	97,91	3.090	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.171	97,91	3.090	97,39

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

- Participe 1: 34,88% del patrimonio
- Participe 2: 27,63% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.158.893,00 euros (36,33% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.158.983,91 euros (36,33% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 12,00 euros.

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000313%

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 170,75 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 145,20 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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 DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

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

En el plano monetario, el semestre estuvo marcado por un giro de calado. El Banco Central Europeo elevó sus tipos oficiales en 25 puntos básicos en su reunión del 11 de junio, con efectos desde el 17 de junio, en la primera subida en tres años y rompiendo una senda previa de ocho recortes consecutivos. La facilidad de depósito quedó situada en el 2,25%, el tipo de las operaciones principales de financiación en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. El propio

organismo justificó la decisión por las presiones inflacionistas derivadas del shock energético y geopolítico, revisó al alza sus proyecciones de inflación, hasta un promedio del 3,0% para 2026, y a la baja las de crecimiento, hasta el 0,8% para el conjunto del año, dejando además la puerta abierta a nuevos movimientos. La inflación de la eurozona se mantuvo persistentemente por encima del objetivo, en el entorno del 2,4%–3,0% a lo largo del periodo.

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest Boutique Ginvest Mediterráneo Ahorro tuvo una rentabilidad del 2,09% en el semestre.

Las principales decisiones tomadas fueron:

A nivel de Asset Allocation la cartera se mantuvo sin cambios: ligeramente infraponderada dada la incertidumbre actual con una exposición a renta variable cercana al 17%, en la parte baja del rango de inversión.

En cuanto a divisa, tampoco se llevaron a cabo cambios significativos, acabando en niveles cercanos al 10% en divisa dólar.

Las principales decisiones tomadas fueron a nivel de selección:

En Renta Fija, dada la volatilidad en el largo plazo consecuencia de la incertidumbre actual tanto por Hormuz como por los aranceles principalmente, se mantuvo el sesgo hacia corto plazo. Dentro de éste, se prioriza el crédito, tanto en Investment Grade como un porcentaje en High Yield dada la buena salud de las compañías y la buena rentabilidad que ofrecen versus gobiernos. Un porcentaje importante de los fondos seleccionados está invertido en Floating Rate Notes ya que en este escenario de subida de inflación y tipos se ven favorecidos.

El objetivo del vértice de renta fija es beneficiarnos de la buena rentabilidad que ofrece el corto plazo a la par que su bajo riesgo. En este vértice se busca dar estabilidad a la cartera junto con una rentabilidad que proceda principalmente del cupón pagado.

Con ello, en el primer trimestre, ante una mayor incertidumbre en cuanto inflación, se decidió reducir la exposición a duración para incrementar el peso en el corto plazo a través de un fondo más oportunista que pueda beneficiarse tácticamente de los movimientos de la curva.

También, buscando diversificar en otros drivers de mercado se dio entrada a deuda emergente de corto plazo reduciendo ligeramente el peso en crédito high yield de peor calidad, buscando concentrarnos dentro de este segmento en la parte más alta de calidad crediticia.

El resto, poco significativo, está en el tramo largo de la curva, más volátil, pero que dependiendo de cómo evolucione la economía podría servir de activo refugio.

En cuanto a Renta Variable se realizaron los siguientes cambios:

A principios de febrero, aprovechando las caídas del sector software/ciberseguridad como consecuencia de la aparición de Mythos de Anthropic se dio entrada a una ETF de este sector vendiendo la convicción de financieras después de una buena evolución.

Por otro lado, a mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq para aprovechar los resultados aún por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Por último, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad, con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad.

El nivel de cash se mantuvo constante en un 2% aproximadamente durante todo el semestre. Actualmente, en el vértice de c/c y Alternativos el peso es de un 10% incluyendo un 8% en alternativos a través de un producto que aporta rentabilidades positivas, descorrelacionadas con el mercado y con bajo riesgo a través de estrategias en renta fija.

El grueso de nuestros activos en Renta Fija durante todo el semestre estuvo en fondos de muy baja volatilidad Investment Grade y sobre todo en la parte baja de duración. Ofrecen protección con buen rendimiento, consiguiendo una muy buena rentabilidad/riesgo. Un ejemplo de ello sería el fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus con una rentabilidad del 1,29% en el semestre y una duración menor a 6 meses. Por otro lado, dentro de la parte táctica de la cartera, el fondo de High Yield con duraciones cortas fue el que mayor rentabilidad nos dio en el periodo con un 2,18% en absoluto. Solo el fondo de gestión pasiva ETF Ishares Global Government Bond tuvo una rentabilidad negativa de un 1,30% en moneda local en el semestre. La reducción táctica en duración durante el primer trimestre también nos benefició.

La ligera infraponderación mantenida en Renta Variable desde principios del semestre nos restó, aunque los movimientos tácticos sí sumaron. A final del periodo la inversión en este activo se situó en el 16,67%.

En cuanto a selección destacar que tuvo un comportamiento dispar, aunque en agregado nos sumó. Las convicciones con una mayor rentabilidad en absoluto fueron: inteligencia artificial (primero con el fondo Fidelity Funds Global Technology y luego con la ETF sobre el Nasdaq) o pequeñas compañías (ETF Spdr Russell 2000) todas con rentabilidades por encima del 20%. Nos restó ligeramente la posición en REITS europeos a través de la ETF Ishares European Property Yield junto con India con una caída aproximadamente del 15% en absoluto en el periodo.

La menor exposición a divisa nos generó una ligera menor rentabilidad versus renta variable global al apreciarse el dólar en el semestre un 2,7%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 98,40% y las posiciones más significativas a 30 de junio son: un 17,93% en la gestora Natixis a través de su fondo Ostrum Ultra Short Term Bond Plus, un 14,15% en la gestora BNY Mellon a través del fondo BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond y un 13,30% en la gestora UBP con su fondo Udam Dynamic US Dollar Bond.

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

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 2,09% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,09% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,09% y ha soportado unos gastos de 0,85% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,15% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a Asset Allocation no se realizaron cambios, manteniendo la exposición por debajo del 20%, considerada ésta como exposición neutral en Renta Variable. En fecha 3 de marzo, como consecuencia de la guerra de Irán y en mayo derivado de las revaloraciones de mercado, se procedió a rebalancear la cartera.

Respecto a divisa, no se realizaron cambios significativos, acabando el semestre con una exposición a divisa dólar del 10%.

Referente a selección se han llevado a cabo durante el semestre los siguientes cambios:

A finales de enero se incrementó el peso de renta fija crédito corto plazo con la entrada del fondo Amundi Diversified Short Term Bond Select en detrimento del largo plazo, más volátil, vendiendo el fondo BNY Mellon US Municipal Infrastructure Debt Fund. Al ser un fondo más oportunista y flexible, en el tramo de corto plazo, se busca aprovechar tácticamente la volatilidad actual en inflación y sus efectos en la curva.

El 4 de febrero se procedió a la venta de la ETF MSCI World Financials para capturar las caídas en el sector ciberseguridad provocadas por la irrupción de Mythos de Anthropic a través del producto de gestión pasiva WisdomTree Cybersecurity ETF.

A finales de mes se vende el fondo de renta fija high yield M&G Global Floating Rate High Yield fund ante un posible deterioro de la calidad de sus activos y se da entrada a deuda emergente de corto plazo con el fondo Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt fund buscando diversificar la cartera con otros drivers de rentabilidad.

A mediados de marzo, con el inicio de la guerra de EEUU e Israel contra Irán, se vendió la convicción de India (Ishares MSCI India ETF) para incrementar beta de mercado ante el aumento de la incertidumbre global. India es de los principales afectados por el aumento del precio del petróleo como consecuencia del cierre del estrecho de Ormuz.

También, consecuencia del inicio de este conflicto y el posible incremento de inflación y por tanto de tipos de interés, se procede a la venta de la convicción de inmobiliario (Ishares Europe Property Yield ETF) para pasar a tener posición en temática de electrificación, temática más global con crecimiento estructural derivada tanto de este mayor precio del petróleo, como del incremento de los centros de datos o del aumento de gasto en renovables, por ejemplo: se da entrada al fondo de gestión pasiva X MSCI World Utilities ETF.

En abril, una vez publicados los resultados de las principales empresas del sector semiconductor, compañías en cartera del fondo Fidelity Global Technology se procede a su venta para pasar a tener exposición al mismo sector, pero a través de una ETF del Nasdaq (Ishares Nasdaq 100) para aprovechar los resultados aún por publicar de las principales compañías que conforman este producto.

Finalmente, en junio se decide recoger los beneficios de la convicción ciberseguridad (WisdomTree Cybersecurity ETF), con una subida próxima al 33%, para pasar a reducir la volatilidad de la cartera ante el periodo estival a través de la entrada en el vértice de renta variable de una ETF de estrategia más defensiva centrada en empresas de baja volatilidad (ETF Ishares Edge MSCI World Minim Volatility).

No se realizaron más cambios durante el semestre.

En cuanto a los mayores contribuidores de las carteras, destacaron las siguientes posiciones: SPDR MSCI All Country World EUR Hedge ETF (+7,9%), WisdomTree Cybersecurity ETF USD Acc (+1,5%) y SPDR Russell 2000 US Small Cap ETF (+1,07%). Mientras que los principales detractores fueron iShares MSCI India ETF USD Acc (-0,63%), iShares European Property Yield ETF EUR Acc (-0,13%) y Xtrackers MSCI World Financials ETF (-0,08%).

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, concretamente ha operado con futuros sobre el eurodólar.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,02% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 82,78% y ha sido generado por la inversión en IIC y 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 97,9% y las posiciones más significativas son: Parts. ULT S/T BOND PLUS-SI C EUR (17,84%), Parts. BNY MEL G SH DTD HYB-EUR WAH (14,07%), y Parts. UBAM Dynamic US Dollar Bond (13,23%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,62%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 5%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,11% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,9%.

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 DEL FONDO.

La primera mitad de 2026 ha estado marcada por una profunda transformación estructural de los mercados de renta variable, desplazando a los factores macroeconómicos tradicionales como principal motor del comportamiento bursátil. La elevada concentración del mercado continúa siendo una de sus características más relevantes, con las diez mayores compañías representando cerca del 40% del S&P 500 y el sector de semiconductores consolidándose como el principal líder del índice tras multiplicar su peso en los últimos años. Paralelamente, la inversión pasiva mantiene un fuerte impulso, impulsada por entradas récord en ETFs y un crecimiento sostenido de la participación de los hogares estadounidenses en los mercados, especialmente entre los segmentos de menor patrimonio, que además mantienen elevados niveles de liquidez disponibles para invertir.

Al mismo tiempo, el inversor minorista ha dejado de ser un fenómeno coyuntural para convertirse en una fuente estructural de demanda. La actividad de negociación alcanzó máximos históricos durante mayo y junio, con compras récord tanto en acciones como en opciones y una clara preferencia por aprovechar las caídas del mercado para aumentar posiciones. Este comportamiento se concentra, además, en los mismos sectores que lideran los índices, especialmente tecnología y semiconductores, reforzando aún más la concentración del mercado.

Por otro lado, el uso del apalancamiento continúa aumentando a través de instrumentos como las opciones con vencimiento el mismo día (0DTE) y los ETFs apalancados, cuyos activos bajo gestión también alcanzan máximos históricos. Este incremento del apalancamiento está elevando los costes de financiación y amplificando los movimientos del mercado, especialmente en los sectores con mayor concentración de flujos.

En este contexto, la volatilidad también ha cambiado de naturaleza. La baja correlación entre compañías convierte la selección de valores en un factor cada vez más relevante, mientras que los semiconductores presentan niveles de volatilidad estructuralmente superiores a los observados en la última década. Además, se ha hecho habitual observar subidas bursátiles acompañadas de un aumento de la volatilidad implícita, reflejando una fuerte demanda por mantener exposición alcista mediante opciones.

En conjunto, la evolución de la renta variable estadounidense durante la segunda mitad de 2026 estará determinada principalmente por estas fuerzas estructurales —concentración, inversión pasiva, participación minorista y apalancamiento— más que por la evolución del crecimiento económico, la inflación o los beneficios empresariales. Comprender cómo se mueven los flujos de capital será, por tanto, un elemento clave para interpretar el comportamiento del mercado en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
IE00BM67HL84 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	USD	0	0,00	26	0,83
IE00BGDQ0L74 - PARTICIPACIONES Shares European Pro	EUR	0	0,00	30	0,94
DE000A0Q4R85 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Bra	EUR	17	0,54	16	0,49
IE00099GAJC6 - PARTICIPACIONES Shares MSCI China A	EUR	16	0,49	15	0,47
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	USD	22	0,68	10	0,33
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ALL COUNTR	USD	24	0,74	21	0,66
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	201	6,20	0	0,00
IE00BYZ28V50 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES GLOBAL G	USD	185	5,71	183	5,75
FR0007053749 - PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	578	17,84	531	16,73
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	362	11,18	344	10,85
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Sh	EUR	456	14,07	387	12,19
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	264	8,14	260	8,19
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES Shares MSCI India U	USD	0	0,00	19	0,61
LU1797812986 - PARTICIPACIONES M&G Lx Gilbl Floating	EUR	0	0,00	388	12,23
IE00BDCJYP85 - PARTICIPACIONES BNY US Muni Infra D	USD	0	0,00	220	6,94
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	USD	27	0,83	22	0,68
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	31	0,96	0	0,00
LU0439765594 - PARTICIPACIONES BL Equities Dividend	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BDZR185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	271	8,36	0	0,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	16	0,51
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	251	7,76	348	10,97
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	USD	17	0,52	0	0,00
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	EUR	429	13,23	255	8,02
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	USD	21	0,66	0	0,00
TOTAL IIC		3.171	97,91	3.090	97,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.171	97,91	3.090	97,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.171	97,91	3.090	97,39

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 1.158.893,00 euros (36,33% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.158.983,91 euros (36,33% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE/CL FLEXIBLE

Fecha de registro: 21/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

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 Compartimento 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	0,49	0,33	0,49	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,30	1,38	1,60

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	306.359,30	298.596,14
Nº de Partícipes	199	192
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.450	11,2612
2025	3.239	10,8484
2024	2.830	10,4567
2023	2.911	9,9634

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,81	3,35	0,44	1,69	2,19	3,75	4,95	4,19	5,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	15-05-2026	-1,08	03-03-2026	-1,41	09-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,34	08-04-2026	1,34	08-04-2026	1,08	14-04-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,61	6,57	6,68	4,41	3,72	4,98	3,42	4,96	5,02
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,80	3,80	3,80	3,47	3,59	3,47	5,33	5,33	4,70

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,36	0,37	0,37	1,54	1,57	1,75	1,88

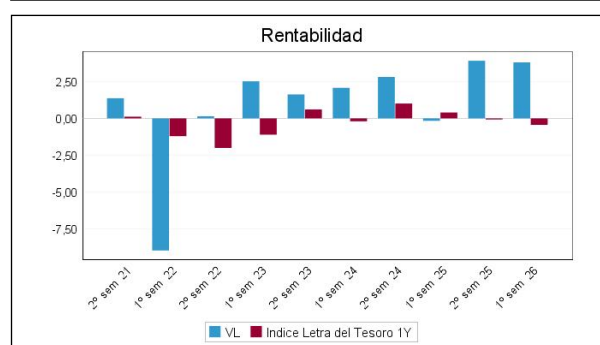
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	689.294	6.231	1,07
Renta Fija Internacional	31.097	669	0,81
Renta Fija Mixta Euro	27.450	333	2,33
Renta Fija Mixta Internacional	70.526	1.130	2,22
Renta Variable Mixta Euro	6.406	136	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	263.279	7.312	5,54
Renta Variable Euro	945	22	2,75
Renta Variable Internacional	810.877	63.252	10,71
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.176	196	5,21
Global	845.937	20.689	3,92
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.349	2.680	0,92
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.759.336	102.650	5,25

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.371	97,71	3.186	98,36
* Cartera interior	482	13,97	400	12,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.850	82,61	2.744	84,72
* Intereses de la cartera de inversión	40	1,16	42	1,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	72	2,09	65	2,01
(+/-) RESTO	7	0,20	-12	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	3.450	100,00 %	3.239	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)	3.239	2.872	3.239	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,61	8,17	2,61	-65,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	3,81	3,66	5,34
(+) Rendimientos de gestión	4,42	4,60	4,42	5,36
+ Intereses	1,15	1,09	1,15	15,12
+ Dividendos	0,05	0,26	0,05	-79,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,26	0,33	-237,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,19	0,06	-63,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	-0,14	-0,50	308,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,33	3,43	3,33	6,42
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-94,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,77	-0,76	7,37
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	7,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	7,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	1,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,28
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	10,90
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ 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	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.450	3.239	3.450	

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

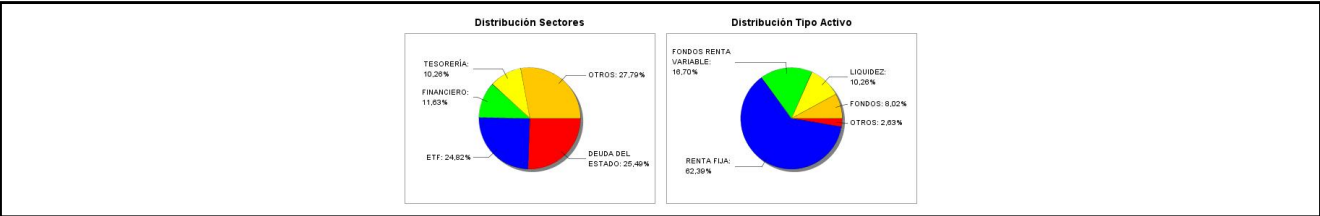
3. Inversiones financieras

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	237	6,86	237	7,31
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	245	7,10	163	5,03
TOTAL RENTA FIJA	482	13,96	400	12,34
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 INTERIOR	482	13,96	400	12,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.916	55,53	1.640	50,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.916	55,53	1.640	50,63
TOTAL RV COTIZADA	160	4,62	169	5,21
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	160	4,62	169	5,21
TOTAL IIC	775	22,45	936	28,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.850	82,60	2.744	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.332	96,56	3.144	97,09

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	510	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		510	
TOTAL OBLIGACIONES		510	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 21.814.172,00 euros (649,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 21.698.880,69 euros (645,77% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 61,50 euros.
F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.
H) Otras operaciones vinculadas:
1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 555,52 euros por saldos acreedores y deudores.
2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 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 este modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

El eje de todo el periodo ha sido el conflicto en Oriente Medio. La escalada del enfrentamiento entre Estados Unidos e Israel, por un lado, e Irán, por otro, reintrodujo con fuerza la prima de riesgo geopolítica y, sobre todo, un impulso inflacionista de origen energético. Las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, vía de paso de una parte sustancial del crudo mundial, dispararon el precio del petróleo, con el Brent superando los 115 dólares por barril y aproximándose puntualmente a los 120 dólares, y encarecieron con fuerza el gas europeo. El deterioro fue rápido: entre finales de febrero y mediados de marzo, el S&P 500 llegó a ceder cerca de un 8% en apenas tres semanas y el EuroStoxx 50 retrocedió alrededor de un 10%, borrando las expectativas de bajadas de tipos que el mercado había mantenido hasta entonces.

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

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

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

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

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

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

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

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se apreció durante el semestre, con el índice que mide su comportamiento frente a las principales divisas avanzando desde niveles próximos a 98 hasta el entorno de 101, en un movimiento coherente con el giro restrictivo de la Reserva Federal y con el diferencial de tipos a su favor. El euro cerró frente al dólar en torno a 1,14. El episodio más destacado se vivió, no obstante, en el yen japonés, que se depreció hasta el entorno de 162 unidades por dólar, en niveles no vistos en varias décadas, lastrado por el mantenimiento de una política monetaria comparativamente laxa por parte del Banco de Japón; esa debilidad de la divisa siguió actuando como soporte para la renta variable nipona, que firmó uno de los mejores semestres entre los grandes mercados desarrollados, con el Nikkei 225 revalorizándose un 39,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo se ha mantenido una estructura de cartera claramente defensiva, con un peso elevado de renta fija de calidad y vencimientos diversificados, complementada con una exposición selectiva a renta variable global, temáticas estructurales y oro.

La renta fija continúa representando aproximadamente el 63% de la cartera, mientras que la renta variable y ETFs se sitúan en torno al 27%, reduciendo ligeramente su peso frente al cierre de 2025. Asimismo, la exposición a oro se ha mantenido como activo diversificador y cobertura frente a incertidumbre geopolítica, inflación o posibles episodios de volatilidad.

Por último, se ha incrementado de forma relevante la liquidez, desde aproximadamente 65.000 euros hasta más de 326.000 euros, con el objetivo de disponer de capacidad para aprovechar oportunidades de mercado y reducir el riesgo de

reinversión inmediata en un entorno todavía exigente en valoraciones.

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 3,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,5% y el número de participes ha subido un 3,65%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,81% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La principal actuación estratégica en el periodo ha consistido en una reorganización gradual de la exposición en renta variable y ETFs. Con el objetivo de reducir el sesgo hacia ciertas temáticas y geografías que presentaban valoraciones más tensas, se han deshecho o reducido posiciones en el S&P 500 ESG, salud global, dividendos globales y renta variable mundial generalista, además de recortar de forma táctica algunas apuestas temáticas previas que ya habían completado su ciclo, como el uranio y la energía nuclear.

A cambio, se ha reforzado el portafolio buscando una exposición más diversificada, equilibrada y descorrelacionada. Esto se ha materializado mediante la incorporación y el incremento de peso en ETFs de utilities globales, redes inteligentes (smart grids), robótica, sector inmobiliario especializado en centros de datos, defensa y materias primas estratégicas, combinando todo ello con un sesgo hacia compañías de menor capitalización (small caps mundiales) y renta variable de estilo valor (value). De forma complementaria, se han incorporado posiciones en bonos supranacionales y deuda pública europea, preservando al mismo tiempo una sólida base de crédito corporativo diversificada entre emisores de elevada calidad crediticia.

En el segmento de la renta fija, se ha aprovechado estratégicamente el vencimiento de algunas emisiones para elevar temporalmente los niveles de liquidez y mantener la máxima flexibilidad financiera. El objetivo de esta medida es evitar la concentración excesiva de las reinversiones en un único tramo de la curva de tipos de interés o en un emisor concreto. Así, la cartera continúa estructurada bajo un enfoque diversificado y multidivisa, combinando de forma equilibrada deuda pública, crédito corporativo de alta calidad, bonos subordinados y emisiones en diferentes divisas de referencia.

En cuanto a los principales motores y mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera durante el periodo, destacaron de forma positiva las posiciones en iShares Edge MSCI World Value Factor ETF (+1,12%), L&G Robo Global Robotics and Automation UCITS ETF (+0,49%) y iShares MSCI World Quality Dividend ESG UCITS ETF (+0,39%). En contraposición, el comportamiento de los mayores detractores de rentabilidad estuvo liderado por Global X Silver Miners UCITS ETF (-0,07%), Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF (-0,07%) y Global X Copper Miners UCITS ETF (-0,06%), que penalizaron el resultado del fondo.

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. Concretamente, ha operado futuros sobre el eurodólar.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,5% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,75% y ha sido generado por la inversión tanto en IICs como en derivados financieros.

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 22,46% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF Ishares Edge MSCI Wrld Value (4,29%), Accs. ETF ISH MSCI WLD QLY DIV-USD DIS (3,01%), y Accs. ETF X MSCI World-Utilities (2,5%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,38%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,61% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,18%. Además, la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,77%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,8%.

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 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario de mercado continúa siendo razonablemente constructivo, respaldado por la resiliencia de la actividad económica global. Sin embargo, nos enfrentamos a valoraciones exigentes en determinadas áreas de la renta variable, de forma muy evidente en el sector tecnológico y en las grandes compañías estadounidenses de gran capitalización. Por este motivo, la cartera mantiene su exposición al crecimiento global, pero incrementando la diversificación hacia sectores de corte más defensivo, como infraestructuras, utilities, defensa y recursos estratégicos, combinándolos con una presencia selectiva en compañías de menor capitalización que presentan múltiplos más atractivos.

En el ámbito de la renta fija, el nivel actual de rentabilidades sigue ofreciendo una oportunidad muy atractiva para generar ingresos recurrentes y aportar estabilidad estructural al portafolio, especialmente a través de crédito corporativo de alta calidad (investment grade) y deuda pública europea. Nuestra estrategia se centrará en mantener una gestión muy activa de los vencimientos y de la duración de las carteras, lo que nos permitirá aprovechar los repuntes de rentabilidad en el mercado para reinvertir la liquidez disponible de manera eficiente.

De cara a los próximos meses, prevemos conservar un nivel de liquidez superior al habitual como medida de prudencia ante la persistencia de incertidumbres geopolíticas, los próximos movimientos de política monetaria y la elevada dispersión que observamos entre sectores. Esta reserva táctica está concebida para actuar con agilidad en episodios de volatilidad, permitiéndonos reforzar posiciones en activos de alta calidad a precios más atractivos sin alterar el perfil de riesgo moderado y diversificado de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012067 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3.15 2035-04-30	EUR	149	4,33	149	4,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101677 - RENTA FIJA[Com. de Madrid]2,08 2030-03-12	EUR	87	2,53	88	2,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	6,86	237	7,31
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		237	6,86	237	7,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.]1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	163	5,03
ES00000124C5 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.]2,14 2026-07-01	EUR	245	7,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		245	7,10	163	5,03
TOTAL RENTA FIJA		482	13,96	400	12,34
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 INTERIOR		482	13,96	400	12,34
AT0000A3RVH9 - BONO[REPUBLIC OF AUSTRIA]3,20 2036-02-20	EUR	35	1,02	0	0,00
AT0000A3NY15 - BONO[REPUBLIC OF AUSTRIA]2,80 2032-09-20	EUR	35	1,01	0	0,00
EU000A1G1Q17 - BONO[EUROPEAN UNION]3,38 2032-04-04	EUR	103	2,98	0	0,00
AT0000A0VRQ6 - BONO[REPUBLIC OF AUSTRIA]3,15 2044-06-20	EUR	0	0,00	47	1,44
XS1208856341 - BONO[BULGARIA]3,13 2035-03-26	EUR	96	2,79	97	2,99
NL0010071189 - BONO[NETHERLANDS GOVERNMENT]2,50 2033-01-15	EUR	89	2,57	89	2,74
BE0000333428 - BONO[BELGIUM KINGDOM]3,00 2034-06-22	EUR	49	1,43	49	1,52
EU000A2SCAK5 - BONO[EFSF]3,38 2038-08-30	EUR	121	3,50	119	3,69
IT0005358806 - RENTA FIJA[Rep. de Italia]3,35 2035-03-01	EUR	89	2,59	90	2,77
DE0001135432 - RENTA FIJA[Estado Alemán]3,25 2042-07-04	EUR	100	2,90	100	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		717	20,79	591	18,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2987630873 - BONO[DEUTSCHE TELEKOM AG]3,00 2032-02-03	EUR	35	1,01	0	0,00
XS2747600018 - BONO[EUROPEAN INVESTMENT]3,38 2031-01-15	EUR	35	1,02	0	0,00
XS0975634204 - BONO[EUROPEAN INVESTMENT]3,00 2033-10-14	EUR	60	1,75	0	0,00
US907818EY04 - BONO[UNION PACIFIC CORP]3,95 2028-09-10	USD	30	0,88	0	0,00
US95000U2D40 - BONO[WELLS FARGO & COMPANY]4,15 2029-01-24	USD	30	0,88	0	0,00
ES0211839297 - BONO[AUTOPISTA DEL ATLÁN]3,75 2035-12-15	EUR	25	0,72	25	0,78
XS0752034206 - BONO[EUROPEAN INVESTMENT]3,63 2042-03-14	EUR	81	2,35	80	2,46
US03040WAS44 - BONO[AMERICAN WATER CAPITAL]3,75 2028-09-01	USD	30	0,87	30	0,91
US92343VEA89 - BONO[VERIZON COMMUNICATIONS]4,50 2033-08-10	USD	30	0,88	30	0,93
US06406RAD98 - BONO[BANK OF NY MELLON CO]3,25 2027-05-16	USD	0	0,00	29	0,91
US045167EE95 - BONO[ASIAN DEVELOPMENT BANK]2,50 2027-11-02	USD	34	0,98	33	1,02
US172967LS86 - BONO[CITIGROUP INC]3,52 2028-10-27	USD	30	0,87	29	0,91
US58013MFF68 - BONO[MCDONALD'S CORP]3,80 2028-04-01	USD	21	0,62	21	0,65
US58013MFB54 - BONO[MCDONALD'S CORP]3,50 2027-03-01	USD	0	0,00	21	0,65
DE000A2GSCX1 - BONO[MERCEDES-BENZ GROUP]2,13 2037-07-03	EUR	42	1,21	43	1,31
US594918BZ68 - BONO[MICROSOFT CORP]4,10 2037-02-06	USD	29	0,83	29	0,89
XS2764856873 - BONO[ASIAN DEVELOPMENT BANK]4,13 2029-02-14	GBP	48	1,38	48	1,47
US61747YFE05 - BONO[MORGAN STANLEY]5,25 2034-04-21	USD	31	0,89	31	0,95
US594918BK99 - BONO[MICROSOFT CORP]4,20 2035-11-03	USD	30	0,88	30	0,94
XS2815984732 - BONO[DEUTSCHE LUFTHANSA AG]4,00 2030-05-21	EUR	36	1,04	36	1,12
US931142CV30 - BONO[WALMART INC]4,88 2040-07-08	USD	31	0,89	31	0,95
US191216CT51 - BONO[COCA-COLA COMPANY]3,45 2030-03-25	USD	30	0,86	29	0,91
XS2788600869 - BONO[DEUTSCHE TELEKOM AG]3,25 2036-03-20	EUR	34	0,98	34	1,05
FR0010039008 - BONO[ORANGE SA]5,63 2034-01-23	GBP	24	0,70	24	0,74
XS2802892054 - BONO[PORSCHE AUTO HOLDING]4,13 2032-09-27	EUR	35	1,02	36	1,10
XS2791960664 - BONO[EUROPEAN INVESTMENT]4,13 2044-03-25	EUR	50	1,45	34	1,06
XS1796209010 - BONO[GOLDMAN SACHS GROUP]2,00 2028-03-22	EUR	53	1,54	54	1,66
XS1362373224 - BONO[GOLDMAN SACHS GROUP]3,00 2031-02-12	EUR	56	1,62	56	1,72
XS2530444624 - OBLIGACION[FRESENIUS AG]3,88 2027-09-20	EUR	36	1,03	36	1,10
US61761JZN26 - RENTA FIJA[MORGAN STANLEY]3,95 2027-04-23	USD	0	0,00	21	0,65
US037833BX70 - RENTA FIJA[Apple Computer Inc.]4,65 2046-02-23	USD	31	0,90	31	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.037	30,05	900	27,80
US06406RAD98 - BONO[BANK OF NY MELLON CO]3,25 2027-05-16	USD	30	0,87	0	0,00
US58013MFB54 - BONO[MCDONALD'S CORP]3,50 2027-03-01	USD	22	0,62	0	0,00
US172967KG57 - BONO[CITIGROUP INC]3,70 2026-01-12	USD	0	0,00	30	0,92
US298785HD17 - BONO[EUROPEAN INVESTMENT]2,13 2026-04-13	USD	0	0,00	32	0,99
US61761J3R84 - BONO[MORGAN STANLEY]3,13 2026-07-27	USD	29	0,83	28	0,87
US17081EA70 - BONO[PFIZER INC]3,00 2026-12-15	USD	30	0,87	29	0,91
US949746SH57 - RENTA FIJA[Wells Fargo & Company]3,00 2026-10-23	USD	30	0,87	29	0,91
US61761JZN26 - RENTA FIJA[MORGAN STANLEY]3,95 2027-04-23	USD	22	0,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		162	4,69	149	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.916	55,53	1.640	50,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.916	55,53	1.640	50,63
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES ETC Source Physic GP	EUR	78	2,26	83	2,56
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	81	2,36	86	2,65
TOTAL RV COTIZADA		160	4,62	169	5,21
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		160	4,62	169	5,21
IE000J80JTL1 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ C	EUR	58	1,69	0	0,00
IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES Global X Data Center	EUR	30	0,88	21	0,64
IE0002PG6CA6 - PARTICIPACIONES VanEck Rare Earth an	EUR	32	0,91	26	0,81
FR0013412293 - PARTICIPACIONES ETF AMD PE S&P500	EUR	5	0,14	62	1,90
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	50	1,45	65	2,02
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	0	0,00	23	0,71
IE000JKS50V3 - PARTICIPACIONES Amundi S&P Global He	EUR	0	0,00	89	2,74
IE00BYYHSQ67 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World Q	EUR	104	3,01	86	2,65
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES ETF Ishar Ed MSCI WV	EUR	148	4,29	118	3,65
IE00BF4RFH31 - PARTICIPACIONES ETF iShares MSCI Wor	EUR	65	1,87	54	1,68
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI EV	EUR	69	1,99	0	0,00
IE00B9CQXS71 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Global Divi	EUR	0	0,00	57	1,77
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Uti	EUR	86	2,50	0	0,00
IE00BMW3QX54 - PARTICIPACIONES Robo Global Robotics	EUR	60	1,74	67	2,08
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	90	2,79
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF iShares Bond	EUR	0	0,00	177	5,47
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES ETF iShares STOXX	EUR	68	1,98	0	0,00
TOTAL IIC		775	22,45	936	28,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.850	82,60	2.744	84,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.332	96,56	3.144	97,09

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 21.814.172,00 euros (649,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 21.698.880,69 euros (645,77% del patrimonio medio del periodo).