

**GESTION BOUTIQUE VI, FI**

Nº Registro CNMV: 5206

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

Capital Auditors and Consultants, SL

**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:

**Dirección**

CL. Serrano, 37

28001 - Madrid

**Correo Electrónico**[info.spain@andbank.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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: Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija, divisas, países, mercados, sectores. Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el compartimento se gestiona de manera 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                 | 0,08           | 0,10             | 0,08 | 0,26 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,39           | 1,47             | 1,39 | 1,74 |

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                                  | 63.266,69      | 64.601,36        |
| Nº de Partícipes                                       | 171            | 183              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 8.811                                    | 139,2611                                |
| 2025                | 9.090                                    | 140,7154                                |
| 2024                | 8.440                                    | 129,8544                                |
| 2023                | 7.458                                    | 115,8604                                |

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  | 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               | -1,03          | 6,98            | -7,49  | 2,42   | 6,49   | 8,36  | 12,08 | 10,28 | 8,95 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,12            | 03-06-2026 | -2,32      | 19-03-2026 | -3,24          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,75             | 08-04-2026 | 3,75       | 08-04-2026 | 2,05           | 02-06-2023 |

(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                        | 13,22          | 13,18           | 13,15  | 9,66   | 9,21   | 11,21 | 8,78  | 10,73 | 12,76 |
| 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) | 7,98           | 7,98            | 7,94   | 7,23   | 8,58   | 7,23  | 11,13 | 11,22 | 11,85 |

(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)     | 0,72           | 0,37            | 0,36   | 0,37   | 0,37   | 1,47  | 1,48 | 1,46 | 0,00 |

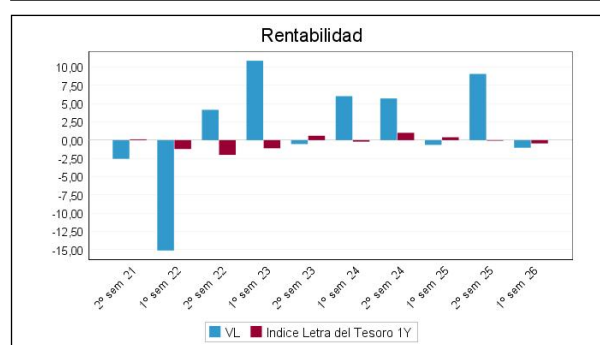
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.759.336</b>                        | <b>102.650</b>    | <b>5,25</b>                    |

\*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 | 8.592              | 97,51              | 8.808                | 96,90              |
| * Cartera interior          | 2.020              | 22,93              | 2.561                | 28,17              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 6.573              | 74,60              | 6.247                | 68,72              |
| * 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)                    | 178                | 2,02               | 244                  | 2,68               |
| (+/-) RESTO                                 | 40                 | 0,45               | 38                   | 0,42               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 8.811              | 100,00 %           | 9.090                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 9.090                        | 8.311                          | 9.090                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -2,12                        | 0,29                           | -2,12                     | -848,09                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -1,05                        | 8,66                           | -1,05                     | -112,30                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,08                        | 9,53                           | -0,08                     | -100,86                                   |
| + Intereses                                      | 0,08                         | 0,08                           | 0,08                      | 1,94                                      |
| + Dividendos                                     | 1,33                         | 0,72                           | 1,33                      | 88,86                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,53                        | 8,73                           | -1,53                     | -117,73                                   |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,03                         | 0,00                           | 0,03                      | 1.244,75                                  |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,98                        | -0,86                          | -0,98                     | 15,30                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,68                          | -0,67                     | -0,42                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -0,42                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | -11,73                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -0,39                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,26                        | -0,12                          | -0,26                     | 111,94                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | -0,01                          | 0,01                      | -207,17                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | -0,01                          | 0,01                      | -229,91                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 8.811                        | 9.090                          | 8.811                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

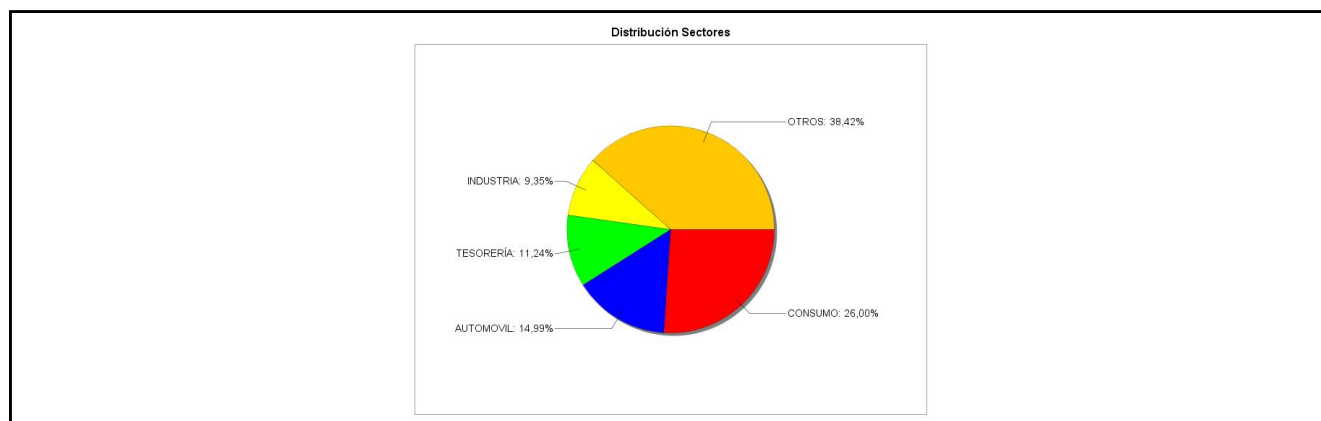
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 772              | 8,76  | 1.220            | 13,42 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 772              | 8,76  | 1.220            | 13,42 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.248            | 14,17 | 1.341            | 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                      | 1.248            | 14,17 | 1.341            | 14,75 |
| 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    | 2.020            | 22,93 | 2.561            | 28,17 |
| 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                         | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| 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                      | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| 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    | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 8.592            | 97,52 | 8.808            | 96,89 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 60.133.753,00 euros (681,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 60.679.624,27 euros (687,38% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 60,50 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 3.109,09 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>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.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 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

Como siempre hacemos, las decisiones de inversión o desinversión se basan en nuestra estimación del valor de cada activo en el fondo y el margen de seguridad.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al -1,03% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -3,08% y el número de participes ha caído un -6,56%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,03% 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 3,92%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En ese sentido, a lo largo del primer semestre de 2026, hemos realizado las siguientes operaciones: Hemos incrementado el peso en Renault, Ferrari, Churchill Downs, Korn Ferry, Brembo y hemos incorporado una nueva empresa a la cartera: Warrior Met Coal a la vez que se aceptó la OPA sobre COFINIMMO por parte de AEDIFICA, empresa que permanece en cartera. Por el lado de las reducciones/desinversiones, hemos vendido parcialmente de Ferrovial e Investor A/B y hemos deshecho la posición en The Gym Group. Respecto a qué empresas han contribuido más o menos en el semestre

tenemos: contribuidoras: Investor, Ferrovial y Garmin y entre las detractoras LVMH, Perenti Global y Cadre Holdings

Los mayores motores de rentabilidad positiva del portafolio estuvieron impulsados por avances sólidos en los sectores industrial, infraestructuras y consumo. El mayor contribuidor individual fue el grupo inversor sueco Investor AB (rentabilidad +20,51%, contribución +1,01%), seguido por el grupo de infraestructuras Ferrovial (rentabilidad +9,54%, contribución +0,79%) y la tecnológica Garmin (rentabilidad +21,29%, contribución +0,73%). Asimismo, el proveedor automotriz Brembo (rentabilidad +11,89%, contribución +0,66%) y la promotora Balwin Properties (rentabilidad +50,41%, contribución +0,62%) aportaron una importante tracción alcista.

El rendimiento se vio afectado por importantes correcciones en bienes de lujo, servicios mineros, equipos de seguridad y automoción. El detractor individual más significativo fue el gigante del lujo LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (rentabilidad -23,71%, contribución -1,49%), seguido de cerca por la compañía de servicios mineros Perenti (rentabilidad -12,51%, contribución -1,29%) y el fabricante de equipos de seguridad Cadre Holdings (rentabilidad -27,87%, contribución -1,23%). Restaron también de forma sustancial la automotriz gala Renault (rentabilidad -23,75%, contribución -1,20%) y la firma de entretenimiento Churchill Downs (rentabilidad -19,07%, contribución -0,72%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 1,39%.

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 13,22% (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 7,98%.

## 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](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.

Como fondo de inversión de enfoque value, como siempre, no tenemos perspectivas de mercado. Que haga lo que quiera que trataremos de hacer lo que podamos. La actuación previsible, por tanto, no es previsible en ningún modo. La intención siempre es seguir un enfoque donde prime la seguridad del patrimonio invertido por los argonautas asumiendo que habrá periodos, más o menos largos, de peor comportamiento que el mercado pero donde el patrimonio irá creciendo y superando la pérdida del poder adquisitivo. Todo ello con la mayor transparencia posible de cara a los argonautas.

## 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.220            | 13,42 |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 772              | 8,76  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 772              | 8,76  | 1.220            | 13,42 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 772              | 8,76  | 1.220            | 13,42 |
| NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA                     | EUR    | 545              | 6,19  | 623              | 6,85  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                          | EUR    | 703              | 7,98  | 718              | 7,90  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 1.248            | 14,17 | 1.341            | 14,75 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 1.248            | 14,17 | 1.341            | 14,75 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 2.020            | 22,93 | 2.561            | 28,17 |
| 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC             | GBP    | 183              | 2,08  | 206              | 2,27  |
| NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA                       | EUR    | 358              | 4,07  | 235              | 2,59  |
| GB00B18P5K83 - ACCIONES Topps Tiles PLC                  | GBP    | 116              | 1,32  | 128              | 1,41  |
| AU000000CLW0 - ACCIONES Charter Hall Long Wa             | AUD    | 221              | 2,50  | 232              | 2,55  |
| US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings I             | USD    | 397              | 4,50  | 400              | 4,40  |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton                    | EUR    | 363              | 4,12  | 469              | 5,16  |
| US12763L1052 - ACCIONES Cadre Holdings Inc               | USD    | 250              | 2,83  | 348              | 3,82  |
| US1714841087 - ACCIONES Churchill Downs Inc              | USD    | 412              | 4,68  | 291              | 3,20  |
| ZAE000209532 - ACCIONES Balwin Properties Lt             | ZAR    | 145              | 1,64  | 96               | 1,06  |
| CA00900Q1037 - ACCIONES Almia Inc                        | CAD    | 191              | 2,17  | 192              | 2,11  |
| AU0000061897 - ACCIONES Perenti Global Ltd               | AUD    | 653              | 7,41  | 762              | 8,38  |
| US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl             | USD    | 209              | 2,37  | 184              | 2,03  |
| SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B                    | SEK    | 363              | 4,12  | 397              | 4,37  |
| US5006432000 - ACCIONES Michael Kors Hldngs              | USD    | 233              | 2,65  | 169              | 1,85  |
| BE0003851681 - ACCIONES Aedifica                         | EUR    | 481              | 5,46  | 0                | 0,00  |
| GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE                | GBP    | 0                | 0,00  | 102              | 1,13  |
| JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC                      | JPY    | 225              | 2,55  | 216              | 2,37  |
| US93627C1018 - ACCIONES Warrior                          | USD    | 266              | 3,02  | 0                | 0,00  |
| BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo                        | EUR    | 0                | 0,00  | 455              | 5,01  |
| NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv                       | EUR    | 649              | 7,36  | 558              | 6,14  |
| CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp                     | CAD    | 233              | 2,64  | 193              | 2,12  |
| CH0114405324 - ACCIONES Garmin                           | USD    | 312              | 3,54  | 259              | 2,85  |
| FR0000131906 - ACCIONES Renault                          | EUR    | 314              | 3,56  | 354              | 3,90  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 6.573            | 74,59 | 6.247            | 68,72 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 8.592            | 97,52 | 8.808            | 96,89 |

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 60.133.753,00 euros (681,2% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 60.679.624,27 euros (687,38% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-).

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años.

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

#### 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                 | 0,09           | 0,00             | 0,09 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,03           | 0,93             | 1,03 | 0,93 |

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                                  | 521.633,03     | 525.970,41       |
| Nº de Partícipes                                       | 4.317          | 4.361            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 86.949                                   | 166,6859                                |
| 2025                | 81.056                                   | 154,1085                                |
| 2024                | 78.238                                   | 143,2078                                |
| 2023                | 77.996                                   | 132,4650                                |

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     | 0,24                    | 0,00         | 0,24  | 0,24         | 0,00         | 0,24  | 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 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 8,16           | 6,23            | 1,82   | 2,22   | 5,09   | 7,61  | 8,11 | 5,89 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,90            | 15-05-2026 | -1,36      | 20-03-2026 | -2,48          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,70             | 08-04-2026 | 1,70       | 08-04-2026 | 1,30           | 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                        | 7,97           | 7,60            | 8,34   | 6,02   | 5,21   | 6,91  | 5,57  | 5,96  |         |
| 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  |         |
| BENCHMARK BOUTIQUE VI/BAELO              | 6,52           | 6,38            | 6,68   | 3,58   | 4,89   | 6,31  | 6,08  | 6,19  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,74           | 4,74            | 4,71   | 4,47   | 4,56   | 4,47  | 5,45  | 5,42  |         |

(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.

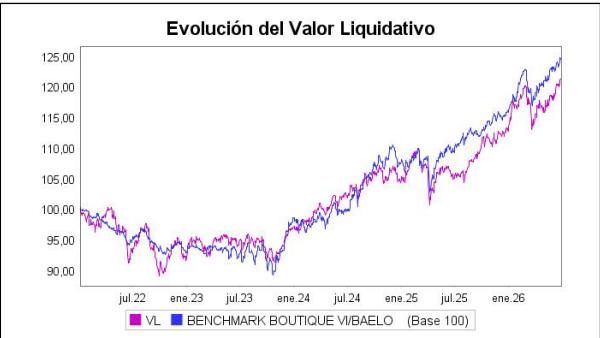
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,28           | 0,14            | 0,14   | 0,14   | 0,14   | 0,58  | 0,59 | 0,57 | 0,00 |

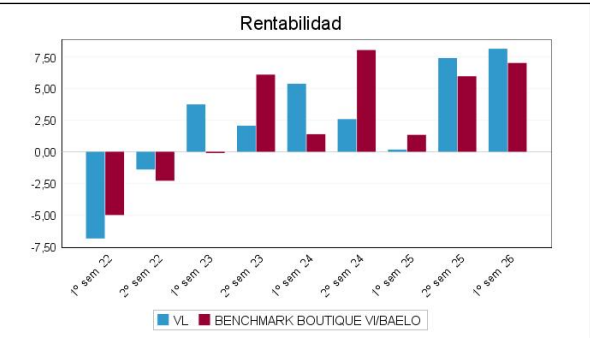
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 85.251             | 98,05              | 79.495               | 98,07              |
| * Cartera interior                          | 3.010              | 3,46               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 82.411             | 94,78              | 78.204               | 96,48              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -170               | -0,20              | 1.291                | 1,59               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.751              | 2,01               | 1.441                | 1,78               |
| (+/-) RESTO                                 | -54                | -0,06              | 120                  | 0,15               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>86.949</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>81.056</b>        | <b>100,00 %</b>    |

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)      | 81.056                       | 78.029                         | 81.056                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -0,85                        | -3,35                          | -0,85                     | -73,01                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 7,80                         | 7,15                           | 7,80                      | 16,23                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 8,40                         | 7,62                           | 8,40                      | 17,48                                     |
| + Intereses                                         | 0,61                         | 0,72                           | 0,61                      | -9,39                                     |
| + Dividendos                                        | 0,96                         | 0,56                           | 0,96                      | 84,44                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -0,26                        | -0,52                          | -0,26                     | -46,61                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 7,07                         | 6,86                           | 7,07                      | 9,67                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -8.687,64                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 5.916,11                                  |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,60                        | -0,47                          | -0,60                     | 36,66                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,24                        | -0,24                          | -0,24                     | 3,53                                      |
| - Comisión de depositario                           | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 4,78                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 9,61                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 4,77                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,31                        | -0,17                          | -0,31                     | 91,58                                     |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>86.949</b>                | <b>81.056</b>                  | <b>86.949</b>             |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

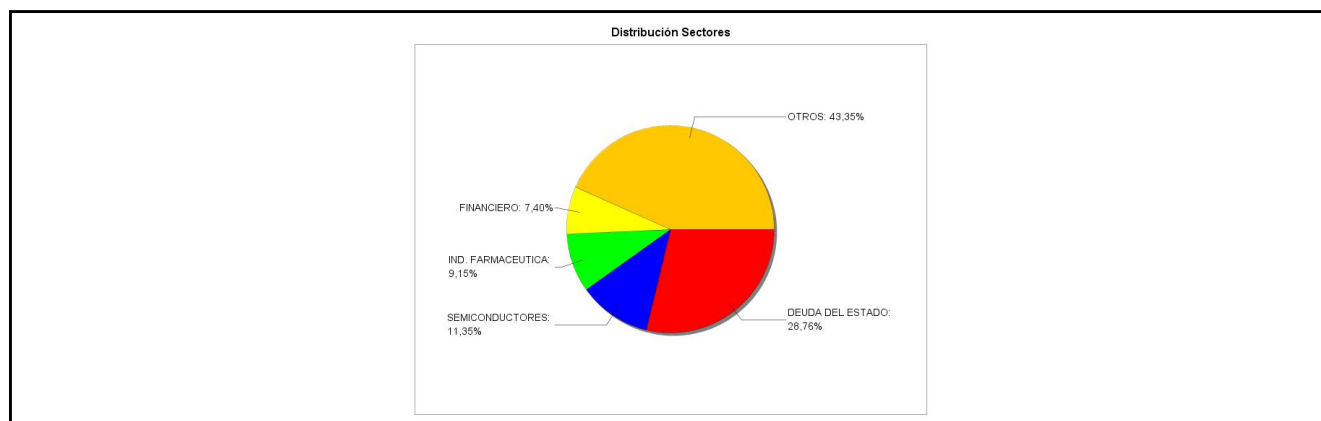
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 3.010            | 3,46  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 3.010            | 3,46  | 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    | 3.010            | 3,46  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 27.994           | 32,20 | 27.445           | 33,86 |
| 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     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 27.994           | 32,20 | 27.445           | 33,86 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 54.417           | 62,56 | 50.759           | 62,63 |
| 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                      | 54.417           | 62,56 | 50.759           | 62,63 |
| 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    | 82.411           | 94,76 | 78.204           | 96,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 85.421           | 98,22 | 78.204           | 96,49 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 245.295.556,00 euros (289,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 242.674.961,27 euros (286,49% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 36,50 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 4.935,35 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>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,</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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 fondo continua con su estrategia semipasiva, por lo que no se han producido cambios significativos en la asignación de activos al no llegar a las bandas extremas de rotación.

La asignación a renta variable sigue siendo de aproximadamente el 60%.

Hemos liquidado algunas posiciones de renta variable después de anunciar un recorte del dividendo o no cumplir con los requisitos de crecimiento del mismo, quedándose en menos del crecimiento de la inflación a 5 años. En renta fija no hubo cambios significativos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el semestre del índice de referencia es del 5,60%, mientras que de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,44% frente al 8,16% 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 caído un -1,01%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,16%, ha soportado unos gastos de 0,28% 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 5,54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha salido de las siguientes acciones: Diageo, Dover, Emerson Electric, Hormel Foods, Stanley Black & Decker y WP Carey. La liquidez se reinvertió en acciones actuales de la cartera y en dos nuevas incorporaciones: Accenture y Target.

Por lo que respecta a la atribución de resultados, los tres valores con una mayor contribución positiva fueron ASML (+4,35%), Taiwan Semiconductor (+3,10%) y Shin Etsu (+0,51%). Los tres valores con una mayor contribución negativa fueron Tencent (-0,81), LVMH (-0,31%) y SAP (-0,26%).

### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

### 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 1,03%.

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 7,97% (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 4,74%.

## 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](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 renta fija de máxima calidad crediticia continúa lastrando las rentabilidades totales de la cartera, aunque en este semestre los yields no han aumentado significativamente y parecen haber encontrado algo de suelo, pero no especularemos con la búsqueda de rebotes, permitiendo que los bonos cumplan su función de protección en la cartera de forma pasiva. Las acciones con factor “dividendo” siguen sin brillar frente a asignaciones más genéricas e indexadas al mercado global, pero su fuerte no reside en los resultados parciales de periodos cortos, sino en dejar que el largo plazo premie la paciencia de estar en empresas consagradas y con gran historial de gestión y crecimientos sostenidos. Las

empresas globales con un buen historial de dividendos crecientes han continuado incrementando sus dividendos, con muy pocas excepciones, lo que nos ofrece una perspectiva futura positiva.

A nivel global, las acciones de dividendos crecientes ofrecen rendimientos más estables que inversiones indexadas más genéricas, aunque pierden brillo en mercados claramente al alza. Evitaremos especular con la coyuntura de mercado y asignaremos los pesos de nuestra cartera de acciones dependiendo de la capitalización de las empresas a las que representan.

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 2,14 2026-07-01   | EUR    | 3.010            | 3,46  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                    |        | 3.010            | 3,46  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 3.010            | 3,46  | 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                   |        | 3.010            | 3,46  | 0                | 0,00  |
| DE0001135226 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04 | EUR    | 2.724            | 3,13  | 2.698            | 3,33  |
| DE0001030559 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15 | EUR    | 7.649            | 8,80  | 2.212            | 2,73  |
| DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,50 2028-02-15 | EUR    | 3.052            | 3,51  | 3.033            | 3,74  |
| DE0001030708 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,65 2030-08-15 | EUR    | 7.120            | 8,19  | 6.205            | 7,65  |
| DE0001102465 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2029-02-15  | EUR    | 490              | 0,56  | 487              | 0,60  |
| DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15  | EUR    | 1.452            | 1,67  | 1.447            | 1,79  |
| DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.514            | 1,87  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 22.488           | 25,86 | 17.595           | 21,71 |
| DE0001030567 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,10 2026-04-15 | EUR    | 0                | 0,00  | 4.960            | 6,12  |
| DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15  | EUR    | 1.527            | 1,76  | 0                | 0,00  |
| DE0001102408 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,21 2026-08-15  | EUR    | 988              | 1,14  | 980              | 1,21  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 2.515            | 2,90  | 5.940            | 7,33  |
| XS2456839013 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY F 1,50 2030-03-18 | EUR    | 949              | 1,09  | 0                | 0,00  |
| XS2886621922 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28 | EUR    | 1.003            | 1,15  | 1.007            | 1,24  |
| XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,63 2029-11-13 | EUR    | 1.039            | 1,20  | 1.048            | 1,29  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 2.991            | 3,44  | 2.056            | 2,53  |
| XS2003499386 - BONO NORDEA BANK ABP 0,38 2026-05-28      | EUR    | 0                | 0,00  | 1.854            | 2,29  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 0                | 0,00  | 1.854            | 2,29  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                |        | 27.994           | 32,20 | 27.445           | 33,86 |
| 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                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 27.994           | 32,20 | 27.445           | 33,86 |
| CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING                    | CHF    | 1.622            | 1,87  | 0                | 0,00  |
| GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC                     | EUR    | 796              | 0,92  | 842              | 1,04  |
| NL0015002MS2 - ACCIONES Unilever NV                      | EUR    | 0                | 0,00  | 46               | 0,06  |
| CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA             | USD    | 1.631            | 1,88  | 1.306            | 1,61  |
| US8245511055 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C             | USD    | 455              | 0,52  | 317              | 0,39  |
| US3137451015 - ACCIONES Federal Realty Inves             | USD    | 1.621            | 1,86  | 858              | 1,06  |
| US48667L1061 - ACCIONES KDDI Corp                        | USD    | 629              | 0,72  | 628              | 0,77  |
| CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd                 | USD    | 490              | 0,56  | 367              | 0,45  |
| US92936U1097 - ACCIONES JWP Carey Inc                    | USD    | 0                | 0,00  | 367              | 0,45  |
| US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS              | USD    | 1.647            | 1,89  | 1.409            | 1,74  |
| US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk                     | USD    | 672              | 0,77  | 693              | 0,86  |
| CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met             | USD    | 1.377            | 1,58  | 2.201            | 2,72  |
| US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc                   | USD    | 1.049            | 1,21  | 1.892            | 2,33  |
| GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC               | GBP    | 225              | 0,26  | 199              | 0,25  |
| US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD             | USD    | 2.321            | 2,67  | 3.128            | 3,86  |
| CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra             | USD    | 386              | 0,44  | 311              | 0,38  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US1104481072 - ACCIONES British American Tob     | USD    | 1.081            | 1,24         | 964              | 1,19         |
| US2971781057 - ACCIONES EssexPr                  | USD    | 1.021            | 1,17         | 824              | 1,02         |
| FR0010481960 - ACCIONES Argan                    | EUR    | 604              | 0,69         | 660              | 0,81         |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor     | USD    | 5.017            | 5,77         | 3.105            | 3,83         |
| NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV     | EUR    | 254              | 0,29         | 251              | 0,31         |
| CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp       | USD    | 1.004            | 1,15         | 1.588            | 1,96         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv          | EUR    | 4.854            | 5,58         | 2.598            | 3,21         |
| CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res     | USD    | 553              | 0,64         | 461              | 0,57         |
| US6546241059 - ACCIONES Nippon Telegraph         | USD    | 263              | 0,30         | 362              | 0,45         |
| CA8911605092 - ACCIONES Toronto-Dominion Ban     | USD    | 1.488            | 1,71         | 1.123            | 1,39         |
| US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC               | USD    | 0                | 0,00         | 220              | 0,27         |
| US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp       | USD    | 1.600            | 1,84         | 1.008            | 1,24         |
| US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies     | USD    | 239              | 0,27         | 394              | 0,49         |
| US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER           | USD    | 0                | 0,00         | 47               | 0,06         |
| US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD       | USD    | 1.156            | 1,33         | 888              | 1,09         |
| US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial     | USD    | 189              | 0,22         | 162              | 0,20         |
| US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp     | USD    | 599              | 0,69         | 524              | 0,65         |
| US74460D1090 - ACCIONES Public Storage           | USD    | 975              | 1,12         | 773              | 0,95         |
| US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic       | USD    | 0                | 0,00         | 349              | 0,43         |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A          | USD    | 218              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp        | USD    | 0                | 0,00         | 65               | 0,08         |
| US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani           | USD    | 811              | 0,93         | 862              | 1,06         |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.              | CHF    | 900              | 1,04         | 972              | 1,20         |
| FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional     | EUR    | 799              | 0,92         | 1.061            | 1,31         |
| FR0000120271 - ACCIONES Total S.A                | EUR    | 680              | 0,78         | 556              | 0,69         |
| US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC         | USD    | 504              | 0,58         | 393              | 0,48         |
| US87612E1064 - ACCIONES Target Corp              | USD    | 457              | 0,53         | 0                | 0,00         |
| US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive        | USD    | 321              | 0,37         | 269              | 0,33         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING            | CHF    | 0                | 0,00         | 1.586            | 1,96         |
| US4781601046 - ACCIONES Johnson                  | USD    | 3.335            | 3,84         | 2.643            | 3,26         |
| DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG         | EUR    | 223              | 0,26         | 196              | 0,24         |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR                  | EUR    | 837              | 0,96         | 1.376            | 1,70         |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble         | USD    | 1.155            | 1,33         | 1.098            | 1,35         |
| US2600031080 - ACCIONES Dover Corp               | USD    | 0                | 0,00         | 116              | 0,14         |
| US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company        | USD    | 1.471            | 1,69         | 1.231            | 1,52         |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers     | EUR    | 537              | 0,62         | 618              | 0,76         |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG               | EUR    | 1.035            | 1,19         | 880              | 1,09         |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo      | EUR    | 676              | 0,78         | 744              | 0,92         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG                 | EUR    | 536              | 0,62         | 979              | 1,21         |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide              | EUR    | 461              | 0,53         | 388              | 0,48         |
| FR0000120321 - ACCIONES L'oreal                  | EUR    | 959              | 1,10         | 916              | 1,13         |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG               | EUR    | 1.656            | 1,91         | 1.562            | 1,93         |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER           | EUR    | 56               | 0,06         | 88               | 0,11         |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton            | EUR    | 968              | 1,11         | 1.290            | 1,59         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>54.417</b>    | <b>62,56</b> | <b>50.759</b>    | <b>62,63</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>54.417</b>    | <b>62,56</b> | <b>50.759</b>    | <b>62,63</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>82.411</b>    | <b>94,76</b> | <b>78.204</b>    | <b>96,49</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>85.421</b>    | <b>98,22</b> | <b>78.204</b>    | <b>96,49</b> |

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 245.295.556,00 euros (289,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 242.674.961,27 euros (286,49% del patrimonio medio del periodo).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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 hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, sin que exista predeterminación en cuanto a emisores/mercados (OCDE y emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial, en momentos puntuales. Se invertirá en compañías que cumplan criterios de gestión value (seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión).

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados y duración media de la cartera de renta fija, en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-75% de la exposición total.

No tiene índice de referencia, ya que 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                 | 0,35           | 0,35             | 0,35 | 0,99 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,47           | 1,51             | 1,47 | 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 89.120,91             | 79.831,47        | 385              | 391              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10               | NO                    |
| CLASE B | 77.184,15             | 61.562,54        | 1.242            | 1.183            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10               | NO                    |
| CLASE C | 116.016,01            | 82.156,18        | 130              | 91               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 50000            | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 15.758               | 13.657         | 11.009         | 6.712          |
| CLASE B | EUR    | 10.621               | 8.219          | 2.127          | 927            |
| CLASE C | EUR    | 14.583               | 9.996          | 2.505          |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 176,8105             | 171,0699       | 146,6743       | 133,8355       |
| CLASE B | EUR    | 137,5998             | 133,5096       | 116,0588       | 107,0551       |
| CLASE C | EUR    | 125,7002             | 121,6726       | 104,7373       |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,50                    | 0,16         | 0,65  | 0,50         | 0,16         | 0,65  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE B | al fondo          | 0,67                    | 0,26         | 0,93  | 0,67         | 0,26         | 0,93  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE C | al fondo          | 0,52                    | 0,17         | 0,69  | 0,52         | 0,17         | 0,69  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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               | 3,36           | 4,65            | -1,23  | 4,13   | 4,57   | 16,63 | 9,59 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,23            | 08-05-2026 | -1,52      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,72             | 08-04-2026 | 1,72       | 08-04-2026 |                |       |

(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                        | 9,36           | 8,32            | 10,31  | 7,07   | 6,28   | 10,11 | 6,99  |         |         |
| 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) | 6,85           | 6,85            | 6,80   | 6,80   | 8,62   | 6,80  | 11,15 |         |         |

(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.

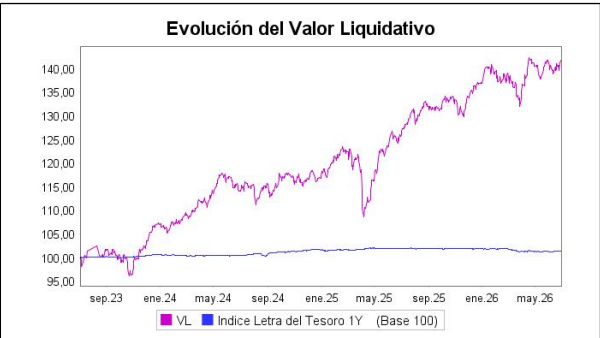
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,54           | 0,27            | 0,27   | 0,27   | 0,28   | 1,11  | 1,05 | 1,51 | 0,00 |

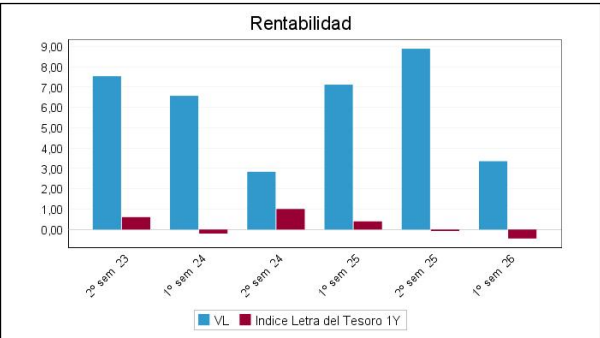
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**A) Individual CLASE B .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               | 3,06           | 4,45            | -1,33  | 3,73   | 4,09   | 15,04 | 8,41 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,18            | 08-05-2026 | -1,52      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,68             | 08-04-2026 | 1,68       | 08-04-2026 |                |       |

(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                        | 9,13           | 8,06            | 10,11  | 6,82   | 6,06   | 9,91  | 6,76  |         |         |
| 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) | 4,34           | 4,34            | 4,49   | 4,37   | 4,67   | 4,37  | 4,35  |         |         |

(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 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,71           | 0,36            | 0,35   | 0,36   | 0,36   | 1,46  | 1,37 | 0,66 |         |

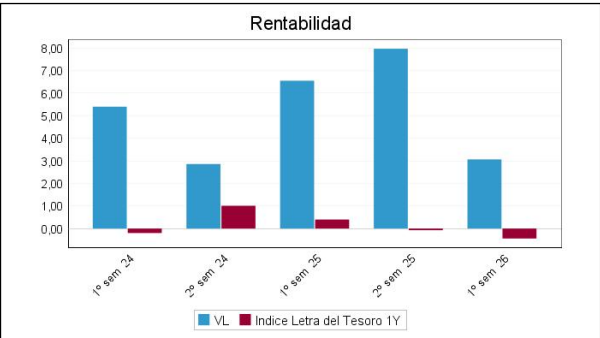
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,31           | 4,62            | -1,25  | 3,98   | 4,45   | 16,17 |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,23            | 08-05-2026 | -1,52      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,72             | 08-04-2026 | 1,72       | 08-04-2026 |                |       |

(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  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 9,36           | 8,32            | 10,31  | 7,09   | 6,29   | 10,12 |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  | 16,21 |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   | 0,52  |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,17           | 4,17            | 4,38   | 4,14   | 4,67   | 4,14  |         |         |         |

(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.

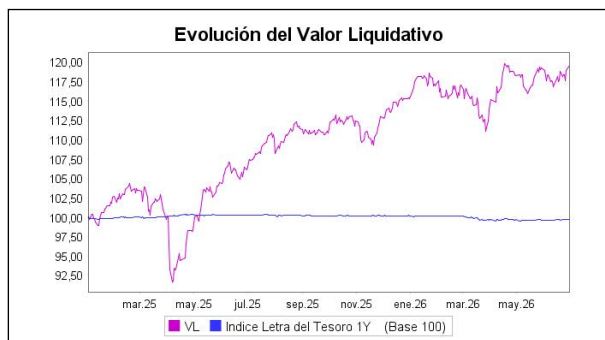
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,57           | 0,28            | 0,28   | 0,29   | 0,29   | 1,16  | 0,50 |         |         |

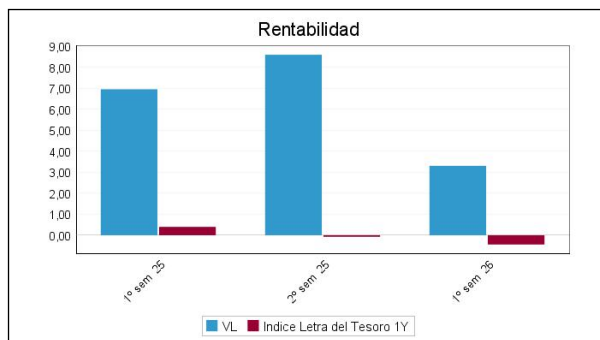
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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                 | 36.407             | 88,88              | 27.872               | 87,45              |
| * Cartera interior                          | 15.966             | 38,98              | 11.797               | 37,01              |
| * Cartera exterior                          | 20.441             | 49,90              | 16.074               | 50,43              |
| * 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)                    | 856                | 2,09               | 1.222                | 3,83               |
| (+/-) RESTO                                 | 3.699              | 9,03               | 2.778                | 8,72               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 40.961             | 100,00 %           | 31.872               | 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)   | 31.872                       | 22.491                         | 31.872                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 21,20                        | 26,48                          | 21,20                     | 9,62                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,19                         | 7,99                           | 3,19                      | -45,29                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,10                         | 9,20                           | 4,10                      | -39,03                                    |
| + Intereses                                      | 0,06                         | 0,06                           | 0,06                      | 54,96                                     |
| + Dividendos                                     | 0,77                         | 0,61                           | 0,77                      | 73,02                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,43                         | 9,05                           | 2,43                      | -63,31                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,55                         | -0,49                          | 0,55                      | -254,27                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,29                         | -0,02                          | 0,29                      | -1.691,58                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,90                        | -1,21                          | -0,90                     | 2,40                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,74                        | -1,04                          | -0,74                     | -2,97                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 34,74                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 26,49                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 34,80                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,12                        | -0,12                          | -0,12                     | 38,03                                     |
| (+) 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)     | 40.961                       | 31.872                         | 40.961                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

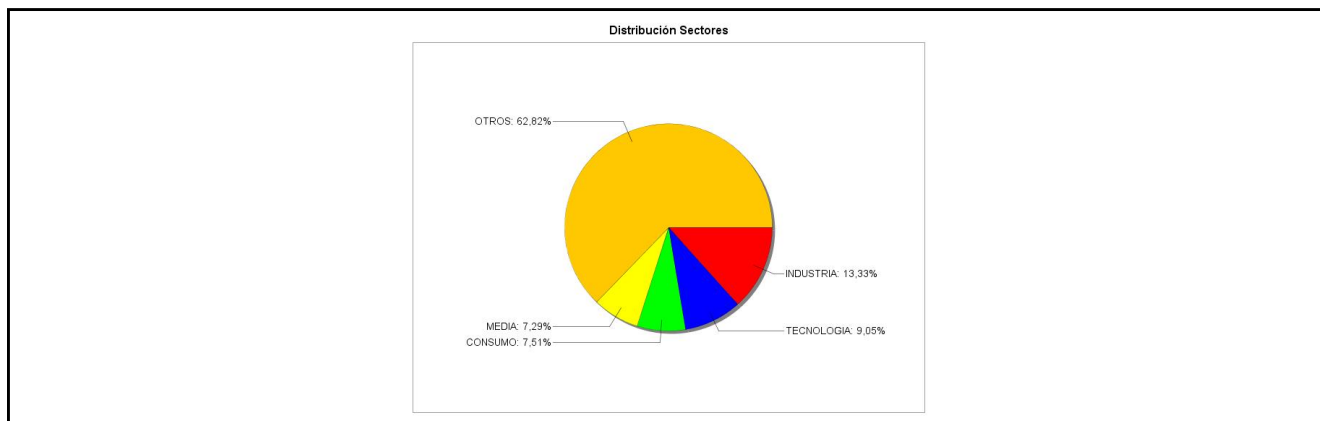
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 4.020            | 9,81  | 1.840            | 5,77  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 4.020            | 9,81  | 1.840            | 5,77  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 11.999           | 29,29 | 9.977            | 31,29 |
| 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                      | 11.999           | 29,29 | 9.977            | 31,29 |
| 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    | 16.019           | 39,10 | 11.817           | 37,06 |
| 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                         | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| 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                      | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| 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    | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 38.050           | 92,87 | 29.009           | 91,01 |

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. Microsoft Corp. (USD) | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Microsoft 350<br>11/26 | 92                           | Inversión                |
|                             |                                                       |                              |                          |

| Subyacente                            | Instrumento                                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Microsoft Corp. (USD)           | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Microsoft 350<br>12/26             | 92                           | Inversión                |
| Accs. Microsoft Corp. (USD)           | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Microsoft 350<br>01/27             | 92                           | Inversión                |
| Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance | V/ Opc. CALL<br>Opción Cal s/Ulta<br>Salon Cosmet 580<br>12/26 | 49                           | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC             | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST<br>SPACEM 190<br>03/27       | 167                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 16 03/27           | 158                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 17 03/27           | 168                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 18 03/27           | 182                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 16 12/26           | 158                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 17 12/26           | 168                          | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Air<br>France 18 12/26           | 178                          | Inversión                |
| Accs. Alphabet Inc-CI C               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Google 300<br>12/26                | 262                          | Inversión                |
| Accs. Accenture Plc CI A              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Accenture 120<br>03/27             | 105                          | Inversión                |
| Accs. Accenture Plc CI A              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Accenture 120<br>12/26             | 105                          | Inversión                |
| Accs. Accenture Plc CI A              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Accenture 120<br>01/27             | 105                          | Inversión                |
| Accs. Meta Platforms Inc A            | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Facebook 590<br>03/27              | 51                           | Inversión                |
|                                       |                                                                |                              |                          |

| Subyacente                     | Instrumento                                               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Meta Platforms Inc A     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Facebook 590<br>01/27      | 51                           | Inversión                |
| Accs. Meta Platforms Inc A     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Facebook 590<br>12/26      | 51                           | Inversión                |
| Accs. Oracle Corporation (USD) | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Oracle 160<br>03/27        | 264                          | Inversión                |
| Accs. Copart Inc               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Copart 3012/26             | 258                          | Inversión                |
| Nasdaq 100                     | V/ Futuro<br>s/Nasdaq Emini<br>100 09/26                  | 2.665                        | Inversión                |
| Accs. Microsoft Corp. (USD)    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Microsoft 620<br>03/27   | 479                          | Inversión                |
| Accs. Microsoft Corp. (USD)    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Microsoft 610<br>01/27   | 419                          | Inversión                |
| Accs. Microsoft Corp. (USD)    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Microsoft 600<br>12/26   | 412                          | Inversión                |
| Accs. Fluidra SA               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Fluidra 17.5<br>12/26      | 44                           | Inversión                |
| Accs. Fluidra SA               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Fluidra 17 12/26           | 42                           | Inversión                |
| Accs. Fluidra SA               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Fluidra 18 12/26           | 45                           | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC      | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST<br>SPACEM 180<br>03/27  | 154                          | Inversión                |
| Accs. Zoetis INC               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Zoetis INC 65<br>18/12/26  | 170                          | Inversión                |
| Accs. Texas Roadhouse Inc      | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Texas Roadh<br>210 12/26 | 72                           | Inversión                |
|                                |                                                           |                              |                          |

| Subyacente                            | Instrumento                                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Amadeus IT Holding SA           | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/<br>Amadeus 50<br>9/2026     | 50                           | Inversión                |
| Accs. Amadeus IT Holding SA           | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/<br>Amadeus 50<br>12/26      | 50                           | Inversión                |
| Accs. Amadeus IT Holding SA           | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/<br>Amadeus 50<br>17/07/2026 | 50                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 60 12/26             | 30                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 54 03/27             | 27                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 54 12/26             | 27                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 58 12/26             | 29                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 56 06/26             | 28                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 56 12/26             | 28                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 60 09/26             | 30                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 60 03/27             | 30                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 58 09/26             | 29                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 58 03/27             | 29                           | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/ROVI 56 03/27             | 28                           | Inversión                |
| Accs. Zoetis INC                      | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Zoetis INC 75<br>01/27    | 166                          | Inversión                |
| Accs. Oracle Corporation (USD)        | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Oracle 220<br>12/26     | 282                          | Inversión                |
|                                       |                                                          |                              |                          |

| Subyacente                     | Instrumento                                              | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Nvidia Corp              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Nvidia Corp 200<br>09/26  | 171                          | Inversión                |
| Accs. Nvidia Corp              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Nvidia Corp 200<br>10/26  | 171                          | Inversión                |
| Accs. Nvidia Corp              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Nvidia Corp 200<br>11/26  | 171                          | Inversión                |
| Accs. Nvidia Corp              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Nvidia Corp 200<br>12/26  | 171                          | Inversión                |
| Accs. STMicroelectronics NV-NY | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/<br>STM 65 11/26           | 111                          | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 8,75<br>07/26     | 22                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 8,75<br>09/26     | 44                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 9 07/26           | 22                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 9 09/26           | 45                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 8,5 07/26         | 21                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Grifols 8,5 09/26         | 42                           | Inversión                |
| Accs. Amazon.com, Inc.         | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Amazon 350<br>03/27     | 538                          | Inversión                |
| Accs. Amazon.com, Inc.         | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Amazon 350<br>01/27     | 538                          | Inversión                |
| Accs. Amazon.com, Inc.         | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Amazon 350<br>12/26     | 508                          | Inversión                |
| Accs. PLUXEE FRANCE SA         | V/ Opc. CALL<br>Opción<br>Calls/PLUXEE<br>FRANC 13 03/27 | 198                          | Inversión                |

| Subyacente                   | Instrumento                                               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. PLUXEE FRANCE SA       | V/ Opc. CALL<br>Opción<br>Calls/PLUXEE<br>FRANCE 15 03/27 | 230                          | Inversión                |
| Accs. PLUXEE FRANCE SA       | V/ Opc. CALL<br>Opción<br>Calls/PLUXEE<br>FRANCE 16 03/27 | 245                          | Inversión                |
| Accs. PLUXEE FRANCE SA       | V/ Opc. CALL<br>Opción<br>Calls/PLUXEE<br>FRANCE14 03/27  | 213                          | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc      | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Adobe 180<br>10/26         | 92                           | Inversión                |
| Accs. Sodexho Aliance SA     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Sodexo 44 03/27          | 106                          | Inversión                |
| Accs. Sodexho Aliance SA     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Sodexo 43 12/26          | 103                          | Inversión                |
| Accs. Sodexho Aliance SA     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Sodexo 43 09/26          | 103                          | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR     | V/ Opc. PUT<br>Opcion Put s/Novo<br>- Nordisk 30 03/27    | 100                          | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR     | V/ Opc. PUT<br>Opcion Put s/Novo<br>- Nordisk 30 12/26    | 100                          | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR     | V/ Opc. PUT<br>Opcion Put s/Novo<br>- Nordisk 30 01/27    | 100                          | Inversión                |
| Accs. Booking Holdings Inc   | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Booking 288<br>12/26     | 624                          | Inversión                |
| Accs. Mastercard, Inc.       | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Mastercard 400<br>01/27    | 69                           | Inversión                |
| Accs. BROOKFIELD CORP USD    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Brookfield 55<br>10/26   | 314                          | Inversión                |
| Accs. Meta Platforms Inc A   | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Meta 820 03/27           | 781                          | Inversión                |
| Accs. SIRIUS XM HOLDINGS INC | V/ Opc. CALL<br>Opción Cal<br>s/SIRIUS 30 01/27           | 166                          | Inversión                |
| Accs. Meta Platforms Inc A   | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Meta 820 01/27           | 710                          | Inversión                |

| Subyacente                        | Instrumento                                                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. S&P Global INC              | V/ Opc. CALL<br>Opción Call S&P<br>Global 550 12/26        | 381                          | Inversión                |
| Accs. Mastercard, Inc.            | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Mastercard 400<br>03/27     | 69                           | Inversión                |
| Accs. S&P Global INC              | V/ Opc. CALL<br>Opción Call S&P<br>Global 550 01/27        | 381                          | Inversión                |
| Accs. Mastercard, Inc.            | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Mastercard 400<br>18/12/26  | 69                           | Inversión                |
| Accs. S&P Global INC              | V/ Opc. CALL<br>Opción Call S&P<br>Global 550 03/27        | 429                          | Inversión                |
| Accs.Factset Research Systems Inc | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Factset Res 300<br>09/26  | 182                          | Inversión                |
| Accs. Unitedhealth Group Inc      | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/UnitedHealth<br>400 01/27 | 173                          | Inversión                |
| Accs. OSCAR HEALTH INC - CLASS A  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/OSCAR<br>HEALTH 20 01/27  | 104                          | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc           | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Adobe 340<br>03/27        | 294                          | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc           | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Adobe 340<br>01/27        | 294                          | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc           | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Adobe 340<br>12/26        | 294                          | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC         | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST<br>SPACEM 180<br>01/27   | 155                          | Inversión                |
| Accs. CELSIUS HOLDINGS INC        | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Celsius 70 09/26          | 241                          | Inversión                |
| Accs. Capri Holdings Ltd          | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Capri Holdg 27.5<br>12/26 | 95                           | Inversión                |
|                                   |                                                            |                              |                          |

| Subyacente              | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. ELF BEAUTY INC    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/ELF BEAUTY 105 11/26 | 181                          | Inversión                |
| Accs. Trigano           | V/ Opc. CALL<br>Opción Call Trigano 170 12/26 FP   | 136                          | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 8 12/26        | 20                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,75 03/27     | 19                           | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Air France 8 12/26     | 44                           | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Air France 7,6 12/26   | 19                           | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Air France 7,2 12/26   | 18                           | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Air France 6,8 12/26   | 17                           | Inversión                |
| Accs. AIR FRANCE-KLM    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Air France 6,4 12/26   | 16                           | Inversión                |
| Accs. Aena SA           | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Aena 27 12/26        | 189                          | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,50 12/26     | 19                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,25 03/27     | 18                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,50 03/27     | 19                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,75 12/26     | 19                           | Inversión                |
| Accs. Grifols S.A. NewA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 7,25 12/26     | 18                           | Inversión                |

| Subyacente                   | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Grifols S.A. NewA      | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Grifols 8 03/27        | 20                           | Inversión                |
| Accs. Nvidia Corp            | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Nvidia Corp 160 12/26  | 140                          | Inversión                |
| Accs. Salesforce.com Inc     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Salesforce 130 01/27   | 89                           | Inversión                |
| Accs. Salesforce.com Inc     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Salesforce 125 01/27   | 86                           | Inversión                |
| Accs. Salesforce.com Inc     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Salesforce 120 01/27   | 83                           | Inversión                |
| Accs. Trade Desk Inc/Class A | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Trade 55 12/26       | 57                           | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST SPACEM 180 11/26 | 108                          | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST SPACEM 180 10/26 | 108                          | Inversión                |
| Accs. AST SPACEMOBILE INC    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/AST SPACEM 180 09/26 | 93                           | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/SR Telep 68 12/26    | 116                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/SR Telep 64 12/26    | 109                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/SR Telep 72 12/26    | 130                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance     | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/SR Telep 60 12/26    | 102                          | Inversión                |
| Accs. Netflix, Inc.          | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Netflix 130 03/27    | 297                          | Inversión                |
| Accs. Netflix, Inc.          | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Netflix 130 01/27    | 297                          | Inversión                |
| Accs. Netflix, Inc.          | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Netflix 130 12/26    | 286                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. DUOLINGO                  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/DUOLINGO 130 01/27        | 88                           | Inversión                |
| Accs. Pool Corp                 | V/ Opc. CALL<br>Opción Call Pool Corp 230 07/26         | 117                          | Inversión                |
| Accs. Occidental Petroleum Corp | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Occidental Pet 60 08/26   | 102                          | Inversión                |
| Accs. Wolters Kluwer Nv         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Wolters Kluwer 48 12/26     | 67                           | Inversión                |
| Accs. Wolters Kluwer Nv         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Wolters Kluwer 46 12/26     | 64                           | Inversión                |
| Accs. Wolters Kluwer Nv         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Wolters Kluwer 44 12/26     | 62                           | Inversión                |
| Accs. Pernod- Ricard            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Pernod Ricard 96 GR 12/26 | 134                          | Inversión                |
| Accs. Roper Industries Inc      | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Roper Industries 260 11/26  | 176                          | Inversión                |
| Accs. Intuit Inc                | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Intu 280 01/27              | 190                          | Inversión                |
| Accs. Accenture Plc Cl A        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Accenture 180 12/26         | 152                          | Inversión                |
| Accs. Amadeus IT Holding SA     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/ Amadeus 45 12/26           | 50                           | Inversión                |
| Accs. Amadeus IT Holding SA     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/ Amadeus 44 12/26           | 48                           | Inversión                |
| Accs. Amadeus IT Holding SA     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/ Amadeus 46 12/26           | 51                           | Inversión                |
| Accs. Aon Plc                   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Aon 270 07/26                 | 91                           | Inversión                |
|                                 |                                                         |                              |                          |

| Subyacente                            | Instrumento                                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Aon Plc                         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Aon<br>280 07/26                  | 94                           | Inversión                |
| Accs. Aon Plc                         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Aon<br>260 07/26                  | 88                           | Inversión                |
| Accs. Oracle Corporation (USD)        | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Oracle 200<br>01/27        | 252                          | Inversión                |
| Accs. Oracle Corporation (USD)        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Oracle 115<br>12/26          | 146                          | Inversión                |
| Accs. SAP AG                          | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SAP<br>145 12/26                | 102                          | Inversión                |
| Accs. SAP AG                          | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SAP<br>145 09/26                | 102                          | Inversión                |
| Accs. Unitedhealth Group Inc          | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/UnitedHealth<br>230 12/26    | 153                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 48 12/26            | 48                           | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR              | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Novo - Nordisk<br>80 12/26 | 283                          | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR              | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Novo - Nordisk<br>90 12/26 | 318                          | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR              | V/ Opc. CALL<br>Opcion Call<br>s/Novo - Nordisk<br>85 12/26 | 300                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 48 09/26            | 48                           | Inversión                |
| Accs. Capri Holdings Ltd              | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Capri Holdg 32.5<br>12/26  | 119                          | Inversión                |
| Accs. CELSIUS HOLDINGS INC            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Celsius 80 12/26           | 197                          | Inversión                |
| Accs. CELSIUS HOLDINGS INC            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Celsius 85 12/26           | 210                          | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 90 12/25              | 126                          | Inversión                |

| Subyacente                            | Instrumento                                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 88 12/25         | 123                          | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 84 12/25         | 126                          | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 82 12/25         | 123                          | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 80 12/25         | 120                          | Inversión                |
| Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/ROVI 86 12/25         | 129                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 135 01/27        | 116                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 120 12/26        | 93                           | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 125 12/26        | 108                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 130 01/27        | 112                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 130 12/26        | 112                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 125 01/27        | 108                          | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Uber 120 01/27        | 103                          | Inversión                |
| Accs. Bayer AG                        | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Bayer 60 12/26        | 258                          | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 50 09/26       | 50                           | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 50 12/26       | 50                           | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR              | V/ Opc. PUT<br>Opcion Put s/Novo<br>- Nordisk 55 12/26 | 47                           | Inversión                |
| Accs. Novo - Nordisk ADR              | V/ Opc. PUT<br>Opcion Put s/Novo<br>- Nordisk 55 09/26 | 47                           | Inversión                |
| Accs. JD.com Inc-ADR                  | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/JD.com 25 01/27         | 43                           | Inversión                |
|                                       |                                                        |                              |                          |

| Subyacente                         | Instrumento                                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. JD.com Inc-ADR               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/JD.com 25 12/26              | 43                           | Inversión                |
| Accs. JD.com Inc-ADR               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/JD.com 25 09/26              | 43                           | Inversión                |
| Accs. Pool Corp                    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Pool<br>Corp 200 07/26            | 102                          | Inversión                |
| Accs. Pool Corp                    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Pool<br>Corp 190 07/26            | 97                           | Inversión                |
| Accs. Pool Corp                    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put Pool<br>Corp 180 07/26            | 92                           | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Uber<br>77,5 12/26              | 46                           | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Uber<br>77,5 11/26              | 46                           | Inversión                |
| Accs.Uber Technologies Inc         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Uber<br>77,5 08/26              | 46                           | Inversión                |
| Accs. Pernod- Ricard               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Pernod Ricard<br>68 GR 12/26 | 61                           | Inversión                |
| Accs. Pernod- Ricard               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Pernod Ricard<br>68 GR 09/26 | 61                           | Inversión                |
| Accs. LANTHEUS HOLDINGS INC        | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/LANTHEUS 85<br>07/26       | 144                          | Inversión                |
| Accs. McDonald s Corporation (USD) | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/McDonalds 370<br>12/26     | 94                           | Inversión                |
| Accs. Alibaba Group Hldng - ADR    | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Alibaba 160<br>12/26       | 150                          | Inversión                |
| Accs. Autozone Inc                 | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Autozone 3800<br>12/26     | 324                          | Inversión                |
| Accs. PayPal Hld INC               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>PayPal 57,5 12/26              | 29                           | Inversión                |
| Accs. PayPal Hld INC               | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>PayPal 57,5 09/26              | 29                           | Inversión                |
|                                    |                                                             |                              |                          |

| Subyacente                  | Instrumento                                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. SR Teleperformance    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 56 12/26            | 50                           | Inversión                |
| Accs. SR Teleperformance    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/SR<br>Telep 56 09/26            | 50                           | Inversión                |
| Accs. Netflix, Inc.         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Netflix 80 12/26             | 137                          | Inversión                |
| Accs. Netflix, Inc.         | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Netflix 85 09/26             | 109                          | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Adobe 260<br>12/26           | 224                          | Inversión                |
| Accs. DUOLINGO              | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/DUOLINGO 130<br>01/27        | 90                           | Inversión                |
| Accs. Adobe Systems Inc     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Adobe 280<br>09/26           | 122                          | Inversión                |
| Accs. Zoetis INC            | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Zoetis INC 100<br>18/12/26   | 104                          | Inversión                |
| Accs. Zoetis INC            | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Zoetis INC 165<br>12/26    | 172                          | Inversión                |
| Accs. Meta Platforms Inc A  | V/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>s/Facebook 1130<br>12/26     | 388                          | Inversión                |
| Accs. VERTIV HOLDINGS CO    | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Vertiv Holdings<br>100 09/26 | 128                          | Inversión                |
| Accs. Spotify Technology SA | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Spotify 550<br>09/26         | 141                          | Inversión                |
| Accs. Visa Inc Class A      | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Visa<br>315 09/26               | 133                          | Inversión                |
| Accs. Uber Technologies Inc | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Uber<br>85 09/26                | 58                           | Inversión                |
| Accs. Alphabet Inc-Cl C     | V/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>s/Google 200<br>09/26          | 68                           | Inversión                |
|                             |                                                             |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                                           | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs. Accenture Plc Cl A        | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Accenture 200 18/9/26     | 118                          | Inversión                |
| Accs. Alphabet Inc-Cl C         | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/Google 330 12/26        | 556                          | Inversión                |
| Accs. Mercadolibre Inc          | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/MercadoLibre 2000 12/26   | 172                          | Inversión                |
| Accs. Mercadolibre Inc          | V/ Opc. CALL<br>Opción Call s/MercadoLibre 3000 12/26 | 516                          | Inversión                |
| Accs. General Mills Inc. (USD)  | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/General Mills 40 09/26    | 86                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 19,5 09/26    | 49                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 23 09/26      | 58                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 22 09/26      | 55                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 21 09/26      | 52                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 20 09/26      | 50                           | Inversión                |
| Accs. Naturgy Energy Group SA   | V/ Opc. PUT<br>Opción Put s/Gas Natural 19 09/26      | 48                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                                       | 32020                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                                       | 32020                        |                          |

#### 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 237.146.054,00 euros (636,38% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 233.524.511,79 euros (626,66% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 62,50 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: 0,000354%

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 6.055,27 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 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 fondo ha seguido creciendo en partícipes y capital a lo largo del segundo semestre. Por supuesto, hemos puesto ese nuevo capital a trabajar para generar retornos futuros:

Ahora mismo estamos trabajando, principalmente, en 9 grandes líneas de actuación:

1. Empresas que se benefician del auge de la inteligencia artificial.
2. Sector Viajes/Ocio/Experiencias. Empresas que se benefician del auge del Turismo Global.
4. Sector Salud que se beneficia de una población mundial con mayor esperanza de vida. Además, es un sector que ha estado castigado recientemente y hay precios muy interesantes.
5. Sectores Defensivos para darle estabilidad a la cartera en caso de recesión.

6. Crecimiento (Growth) y Calidad (Quality) a precios razonables tras las correcciones.

7. Empresas demasiado castigadas por el miedo a una recesión u otros motivos. Especialmente ahora estamos expuestos a empresas de calidad que han caído mucho por la narrativa de los posibles efectos negativos de la Inteligencia Artificial.

8. Empresas de altísimo crecimiento: Aeroespacial, Biofarma, Robótica, Movilidad Autónoma...

9. Empresas en situaciones especiales (por ejemplo OPA, reestructuración, etc).

**DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA:** Estamos diversificados en sectores, geografías (EEUU, Alemania, España, Francia, Suecia, Reino Unido, Portugal, Italia, China), monedas (euro, dólar, libra esterlina, franco suizo,...) y en tipos de inversión (deep-value, recuperaciones, reestructuraciones, crecimiento, calidad,...). Se trata de reducir el riesgo de la cartera al no exponernos demasiado a un solo tema, sector o país.

Además, cuando se dan las circunstancias adecuadas, estamos haciendo operaciones de estrategias con Opciones PUT y CALL, de forma conservadora:

- Ventas de CALL cubiertas con acciones
- Ventas de PUT a precios más bajos que los actuales

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 3,36% de rentabilidad de la CLASE A, del 3,06% de la CLASE B y del 3,31% de la CLASE C.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE A ha subido un 15,38% y el número de partícipes ha caído un -1,53%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,36% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE B ha subido un 29,22% y el número de partícipes ha subido un 4,99%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,06% y ha soportado unos gastos de 0,71% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE C ha subido un 45,89% y el número de partícipes ha subido un 42,86%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,31% y ha soportado unos gastos de 0,57% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,19% 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.

Estamos siempre atentos para incrementar la exposición de la cartera a empresas de crecimiento y calidad cuando cotizan a precios razonables.

El fondo está principalmente expuesto a renta variable. Durante el período las principales posiciones que hemos añadido a la cartera o en las que hemos incrementado posición y que todavía no se hayan vendido son:

- En España: Gestamp, Cie Automotive, Izertis, CAF, Alantra, Puig Brands, Labiana Health, Aena, Vidrala, Línea Directa Aseguradora, Faes Farma, Clerhp Estructuras.
- En Europa: Sopra Steria, Teleperformance, Pernod Ricard, Novo Nordisk, Pluxee, Sodexo
- En EEUU: META, Mercado Libre, Accenture, Uber, Netflix, Factset, Adobe, Paypal, Booking, General Mills, Oracle, S&P Global, Fiserv, United Health, Brookfield, Microsoft, Amazon
- En Reino Unido: Mobico, Greggs
- En Asia: Ninguna

Tenemos PUT vendidas de Nvidia, Novo Nordisk, Ulta Beauty, Grifols, Aena, United Health, LVMH, Naturgy, Rovi, General Mills, Mercado Libre, Adobe, Accenture, Visa, Alphabet, Spotify y Netflix, entre otras.

Además, tenemos multitud de Opciones CALL vendidas a empresas de la cartera para entregarlas a precios más altos.

A 30 de junio las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido Vytrus Biotech, Clerhp Estructuras, Alphabet, Air France, CAF, ASTS y Labiana Health.

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. fundamentalmente opciones sobre renta variable y futuros sobre índices. En concreto, se han realizado operaciones con opciones call sobre Ulta Salon, Booking, AllFunds, Pool Corp, Amadeus, Air France, Amazon, Applied Materials, ASML, AST SpaceMobile, Astera Labs, Bayer, Brookfield, Capri Holdings, Celanese, Celsius, Duolingo, ELF Beauty, Factset Research Systems, Fluidra, Google, Grifols, JD.com, Johnson & Johnson, Meta, Microsoft, Mobileye, Molson Coors, Netflix, Novo Nordisk, NXP Semiconductors, Oracle, Oscar Health, Pepsico, Pernod Ricard, Pluxee France, RH, ROVI, S&P Global, Sirius XM, Sodexo, Solaria, SR Telep, STMicroelectronics, Symbotic, Taiwan Semiconductor, Texas Roadhouse, Trade Desk, Trigano, Uber y UnitedHealth.

Asimismo, se han cerrado y abierto posiciones en opciones put sobre PayPal, Pool Corp, Amadeus, Centene, Accenture, Adobe, Aena, Air France, Applied Materials, Apple, Aon, ASML, Booking, Brookfield, Celanese, Celsius, Constellation, Copart, Duolingo, Estée Lauder, Facebook, Factset Research Systems, Fiserv, Fluidra, General Mills, Google, Grifols, Intu, JD.com, LVMH, Mastercard, MercadoLibre, Microsoft, Molson Coors, Netflix, Novo Nordisk, Nvidia, Occidental Petroleum, Oracle, RH, Roper Industries, ROVI, S&P Global, Salesforce, SAP, Sodexo, SR Telep, Symbotic, UnitedHealth, Uber, Vidrala, Williams-Sonoma, Wolters Kluwer y Zoetis.

Adicionalmente, la IIC ha utilizado futuros sobre índices de renta variable, concretamente futuros sobre el Nasdaq E-mini 100, tanto en posiciones largas como cortas, con distintos vencimientos (marzo, junio y septiembre de 2026) a lo largo del periodo analizado.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,55% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,07% generado por 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 1,47%.

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 de la CLASE A en el periodo ha sido del 9,36% (anualizada), la de la CLASE B ha sido del 9,13% (anualizada), y la de la CLASE C ha sido del 9,36% (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 de la CLASE A ha sido del 6,85%, el de la CLASE B ha sido del 4,34% y el de la CLASE C ha sido del 4,17%.

### 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](https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf)).

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

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

La IIC delegó en el Presidente del Consejo de Administración el derecho de voto en la Junta General de Accionistas celebrada el 30/06/2026 de ES0105561007 Ac.ParlemT, y el 08/04/2026 de ES0173365018 A.RentCorp.

### 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.

En los próximos meses tenemos los principales aspectos a los que estaremos atentos:

- La evolución de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio
- La evolución de las políticas económicas por parte de los bancos centrales
- Los efectos de la Inteligencia Artificial en los distintos sectores y empresas
- Los resultados de las empresas en las que invertimos

Es probable que tengamos un aumento de la volatilidad en algún momento. Aquí es donde nuestras estrategias de protección con opciones PUT y CALL y otros derivados harán su trabajo. De hecho, en las caídas tan importantes de los índices en EEUU en marzo y abril 2025 con los aranceles, así como las caídas de febrero y marzo 2026 con el conflicto en Oriente Medio, nuestro fondo se comportó mejor con caídas más moderadas.

Hemos incrementado nuestro peso en cartera de empresas de CALIDAD y CRECIMIENTO que se habían quedado rezagadas porque el capital se ha movido hacia los Semiconductores.

Además, tenemos una serie de sectores que atraerán inversión y tendrán mucho crecimiento en los próximos años: inteligencia artificial, aeroespacial, robótica, semiconductores, conducción autónoma, energías renovables, salud, turismo global,... Nosotros nos estamos posicionando en esos sectores para generar alfa.

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 2.14 2026-07-01 | EUR    | 4.020            | 9,81 | 0                | 0,00 |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSI, S.A 1.91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 1.840            | 5,77 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                  |        | 4.020            | 9,81 | 1.840            | 5,77 |
| TOTAL RENTA FIJA                                       |        | 4.020            | 9,81 | 1.840            | 5,77 |
| ES0105857033 - ACCIONES Redegal SA                     | EUR    | 127              | 0,31 | 0                | 0,00 |
| ES0184262055 - ACCIONES VISCOFAN                       | EUR    | 22               | 0,05 | 0                | 0,00 |
| ES0105638003 - ACCIONES Labiana Health SA              | EUR    | 296              | 0,72 | 0                | 0,00 |
| ES0105046017 - ACCIONES Aena                           | EUR    | 373              | 0,91 | 167              | 0,52 |
| ES0105857009 - ACCIONES REDEGAL                        | EUR    | 0                | 0,00 | 115              | 0,36 |
| ES0105817003 - ACCIONES BYTETRAVEL SA                  | EUR    | 75               | 0,18 | 91               | 0,29 |
| ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH                 | EUR    | 129              | 0,31 | 693              | 2,17 |
| ES0105777017 - ACCIONES Puig SM                        | EUR    | 548              | 1,34 | 372              | 1,17 |
| ES0105121000 - ACCIONES Clerhp Estructuras S           | EUR    | 2.361            | 5,76 | 755              | 2,37 |
| ES0175589029 - ACCIONES SERESCO SA                     | EUR    | 65               | 0,16 | 91               | 0,28 |
| ES0105611000 - ACCIONES Singular People SA             | EUR    | 86               | 0,21 | 122              | 0,38 |
| ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom                 | EUR    | 0                | 0,00 | 25               | 0,08 |
| ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur           | EUR    | 577              | 1,41 | 335              | 1,05 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA               | EUR    | 574              | 1,40         | 0                | 0,00         |
| ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ               | EUR    | 114              | 0,28         | 119              | 0,37         |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto             | EUR    | 428              | 1,05         | 0                | 0,00         |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR                 | EUR    | 316              | 0,77         | 158              | 0,50         |
| ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose      | EUR    | 187              | 0,46         | 158              | 0,49         |
| ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.                   | EUR    | 889              | 2,17         | 501              | 1,57         |
| ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion          | EUR    | 387              | 0,95         | 430              | 1,35         |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.       | EUR    | 325              | 0,79         | 388              | 1,22         |
| ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA                 | EUR    | 85               | 0,21         | 90               | 0,28         |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                  | EUR    | 158              | 0,39         | 195              | 0,61         |
| ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS                   | EUR    | 0                | 0,00         | 836              | 2,62         |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi            | EUR    | 509              | 1,24         | 559              | 1,75         |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA                  | EUR    | 111              | 0,27         | 130              | 0,41         |
| ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia          | EUR    | 0                | 0,00         | 844              | 2,65         |
| ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION        | EUR    | 167              | 0,41         | 148              | 0,46         |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                 | EUR    | 0                | 0,00         | 253              | 0,79         |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA        | EUR    | 426              | 1,04         | 211              | 0,66         |
| ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods               | EUR    | 429              | 1,05         | 544              | 1,71         |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES                     | EUR    | 326              | 0,80         | 155              | 0,49         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN                 | EUR    | 714              | 1,74         | 652              | 2,05         |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL                 | EUR    | 755              | 1,84         | 472              | 1,48         |
| ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA      | EUR    | 438              | 1,07         | 43               | 0,14         |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX                  | EUR    | 0                | 0,00         | 324              | 1,02         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>11.999</b>    | <b>29,29</b> | <b>9.977</b>     | <b>31,29</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>11.999</b>    | <b>29,29</b> | <b>9.977</b>     | <b>31,29</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>16.019</b>    | <b>39,10</b> | <b>11.817</b>    | <b>37,06</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc             | USD    | 81               | 0,20         | 120              | 0,38         |
| GB00BYN59130 - ACCIONES Domino's Pizza Group     | GBP    | 315              | 0,77         | 239              | 0,75         |
| GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC     | GBP    | 135              | 0,33         | 152              | 0,48         |
| US6877931096 - ACCIONES OSCAR HEALTH INC         | USD    | 150              | 0,37         | 73               | 0,23         |
| FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM           | EUR    | 815              | 1,99         | 689              | 2,16         |
| US8299331004 - ACCIONES Sirius XM Holdings I     | USD    | 167              | 0,41         | 110              | 0,34         |
| US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc      | USD    | 389              | 0,95         | 495              | 1,55         |
| GB00BYMF3676 - ACCIONES Warpaint London plc      | GBP    | 207              | 0,50         | 196              | 0,62         |
| NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA         | EUR    | 700              | 1,71         | 0                | 0,00         |
| US1518V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc      | USD    | 149              | 0,36         | 226              | 0,71         |
| US87151X1019 - ACCIONES Symbotic Inc             | USD    | 0                | 0,00         | 203              | 0,64         |
| US165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In      | USD    | 194              | 0,47         | 113              | 0,36         |
| DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk             | EUR    | 29               | 0,07         | 31               | 0,10         |
| US26856L1035 - ACCIONES elf Beauty Inc           | USD    | 194              | 0,47         | 194              | 0,61         |
| IT0005340051 - ACCIONES Sciuker Frames SpA       | EUR    | 71               | 0,17         | 71               | 0,22         |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp          | USD    | 246              | 0,60         | 129              | 0,40         |
| US60741F1049 - ACCIONES Mobileye Global Inc      | USD    | 47               | 0,11         | 49               | 0,15         |
| DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche      | EUR    | 44               | 0,11         | 46               | 0,14         |
| IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP     | EUR    | 0                | 0,00         | 61               | 0,19         |
| US74967X1037 - ACCIONES RH                       | USD    | 0                | 0,00         | 61               | 0,19         |
| US90364P1057 - ACCIONES UIPath Inc               | USD    | 12               | 0,03         | 18               | 0,06         |
| IL0011681371 - ACCIONES Nano-X Imaging Ltd       | USD    | 10               | 0,02         | 24               | 0,07         |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc       | EUR    | 3                | 0,01         | 499              | 1,56         |
| US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy           | USD    | 13               | 0,03         | 8                | 0,03         |
| NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V           | EUR    | 10               | 0,02         | 19               | 0,06         |
| DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE               | EUR    | 149              | 0,36         | 152              | 0,48         |
| US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In     | USD    | 758              | 1,85         | 550              | 1,72         |
| US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk             | USD    | 655              | 1,60         | 546              | 1,71         |
| US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp                | USD    | 113              | 0,28         | 117              | 0,37         |
| SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro     | SEK    | 144              | 0,35         | 140              | 0,44         |
| VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd       | USD    | 135              | 0,33         | 172              | 0,54         |
| US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc      | USD    | 68               | 0,17         | 57               | 0,18         |
| US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH         | USD    | 483              | 1,18         | 0                | 0,00         |
| US8610121027 - ACCIONES STMMicroelectronics N    | USD    | 131              | 0,32         | 44               | 0,14         |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc     | USD    | 1.560            | 3,81  | 912              | 2,86  |
| US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR           | USD    | 237              | 0,58  | 260              | 0,81  |
| IM008F0FMG91 - ACCIONES Stryx Group PLC          | GBP    | 224              | 0,55  | 323              | 1,01  |
| US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class     | USD    | 19               | 0,05  | 39               | 0,12  |
| US60871R2094 - ACCIONES MolCoor                  | USD    | 68               | 0,17  | 79               | 0,25  |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo                  | USD    | 843              | 2,06  | 133              | 0,42  |
| GB00B63QSB39 - ACCIONES Greggs PLC               | GBP    | 149              | 0,36  | 0                | 0,00  |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor     | USD    | 0                | 0,00  | 310              | 0,97  |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet                 | USD    | 619              | 1,51  | 988              | 3,10  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld               | USD    | 495              | 1,21  | 562              | 1,76  |
| US1508701034 - ACCIONES Celanese                 | USD    | 161              | 0,39  | 144              | 0,45  |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng      | USD    | 92               | 0,23  | 137              | 0,43  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv          | EUR    | 0                | 0,00  | 461              | 1,45  |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA     | EUR    | 415              | 1,01  | 430              | 1,35  |
| US98978V1035 - ACCIONES Zoetis                   | USD    | 151              | 0,37  | 257              | 0,81  |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms           | USD    | 1.406            | 3,43  | 1.096            | 3,44  |
| US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC               | USD    | 127              | 0,31  | 132              | 0,41  |
| US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.            | USD    | 563              | 1,37  | 463              | 1,45  |
| VGG0457F1071 - ACCIONES Arcos Dorados Holdin     | USD    | 140              | 0,34  | 124              | 0,39  |
| US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics     | USD    | 79               | 0,19  | 309              | 0,97  |
| US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc         | USD    | 594              | 1,45  | 343              | 1,08  |
| NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N     | USD    | 0                | 0,00  | 74               | 0,23  |
| US3377381088 - ACCIONES Fiserv                   | USD    | 56               | 0,14  | 0                | 0,00  |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A         | USD    | 300              | 0,73  | 0                | 0,00  |
| US053321024 - ACCIONES Autozone                  | USD    | 280              | 0,68  | 289              | 0,91  |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A          | USD    | 76               | 0,19  | 0                | 0,00  |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER                    | EUR    | 211              | 0,51  | 161              | 0,51  |
| GB0006215205 - ACCIONES Accs. National Expre     | GBP    | 495              | 1,21  | 0                | 0,00  |
| US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP           | USD    | 106              | 0,26  | 108              | 0,34  |
| US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum     | USD    | 85               | 0,21  | 70               | 0,22  |
| US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group       | USD    | 182              | 0,44  | 0                | 0,00  |
| FR0000050809 - ACCIONES Sopra                    | EUR    | 628              | 1,53  | 0                | 0,00  |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems            | USD    | 628              | 1,53  | 0                | 0,00  |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp           | USD    | 914              | 2,23  | 288              | 0,90  |
| FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric               | EUR    | 204              | 0,50  | 102              | 0,32  |
| US4781601046 - ACCIONES Johnson                  | USD    | 0                | 0,00  | 88               | 0,28  |
| FR0005691656 - ACCIONES Trigano                  | EUR    | 267              | 0,65  | 333              | 1,05  |
| US7134481081 - ACCIONES Pepsico                  | USD    | 202              | 0,49  | 208              | 0,65  |
| US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati     | USD    | 71               | 0,17  | 78               | 0,24  |
| US0382221051 - ACCIONES Applied Materials        | USD    | 0                | 0,00  | 350              | 1,10  |
| FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance       | EUR    | 400              | 0,98  | 247              | 0,78  |
| US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.       | USD    | 76               | 0,19  | 0                | 0,00  |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.          | USD    | 1.252            | 3,06  | 1.081            | 3,39  |
| US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation       | USD    | 385              | 0,94  | 0                | 0,00  |
| US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc               | USD    | 84               | 0,21  | 85               | 0,27  |
| FR0000121220 - ACCIONES Sodexo                   | EUR    | 366              | 0,89  | 255              | 0,80  |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton            | EUR    | 203              | 0,50  | 271              | 0,85  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 22.031           | 53,77 | 17.192           | 53,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 38.050           | 92,87 | 29.009           | 91,01 |

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 237.146.054,00 euros (636,38% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 233.524.511,79 euros (626,66% del patrimonio medio del periodo).

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

### 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                 | 0,28           | 0,05             | 0,28 | 0,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,06           | 0,20             | 0,06 | 0,33 |

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                                  | 11.709,84      | 13.453,73        |
| Nº de Partícipes                                       | 65             | 73               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 1.434                                    | 122,4417                                |
| 2025                | 1.452                                    | 107,8901                                |
| 2024                | 3.242                                    | 152,4507                                |
| 2023                | 1.779                                    | 101,7691                                |

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 | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 13,49          | 21,98           | -6,96  | -6,33  | 4,57   | -29,23 | 49,80 | 6,47 | 35,87 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -4,07            | 05-06-2026 | -4,07      | 05-06-2026 | -8,65          | 07-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 3,19             | 08-05-2026 | 3,19       | 08-05-2026 | 4,51           | 22-04-2025 |

(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                        | 17,97          | 19,91           | 15,36  | 18,26  | 10,30  | 23,48 | 18,62 | 14,27 | 17,43 |
| 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) | 13,88          | 13,88           | 13,16  | 12,92  | 12,78  | 12,92 | 12,25 | 11,80 | 10,49 |

(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           | 0,45            | 0,42   | 0,41   | 0,42   | 1,73  | 1,81 | 1,85 | 0,00 |

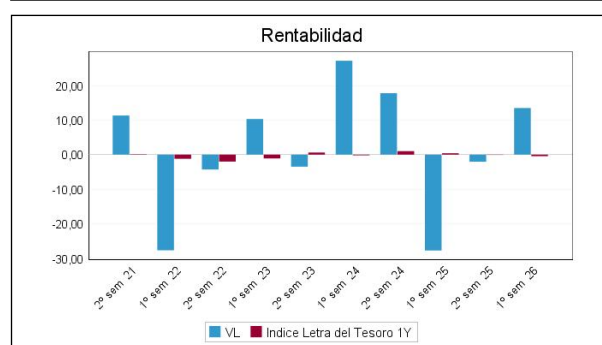
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 1.306              | 91,07              | 1.340                | 92,29              |
| * 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                          | 1.306              | 91,07              | 1.340                | 92,29              |
| * 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)                    | 81                 | 5,65               | 100                  | 6,89               |
| (+/-) RESTO                                 | 46                 | 3,21               | 12                   | 0,83               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.434              | 100,00 %           | 1.452                | 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)   | 1.452                        | 1.961                          | 1.452                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -13,89                       | -28,62                         | -13,89                    | -61,78                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 12,58                        | -0,95                          | 12,58                     | -1.139,54                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 13,75                        | -0,06                          | 13,75                     | -18.918,25                                |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -71,88                                    |
| + Dividendos                                     | 0,78                         | 0,41                           | 0,78                      | 49,40                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 14,16                        | 7,31                           | 14,16                     | 52,49                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,86                        | -7,88                          | -0,86                     | -91,44                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,62                        | 0,11                           | -0,62                     | -540,93                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,29                         | -0,02                          | 0,29                      | -1.208,85                                 |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,17                        | -0,91                          | -1,17                     | 1,77                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,68                          | -0,67                     | -22,23                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -22,23                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,19                        | -0,12                          | -0,19                     | 19,62                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -22,37                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,28                        | -0,07                          | -0,28                     | 225,28                                    |
| (+) 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)     | 1.434                        | 1.452                          | 1.434                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

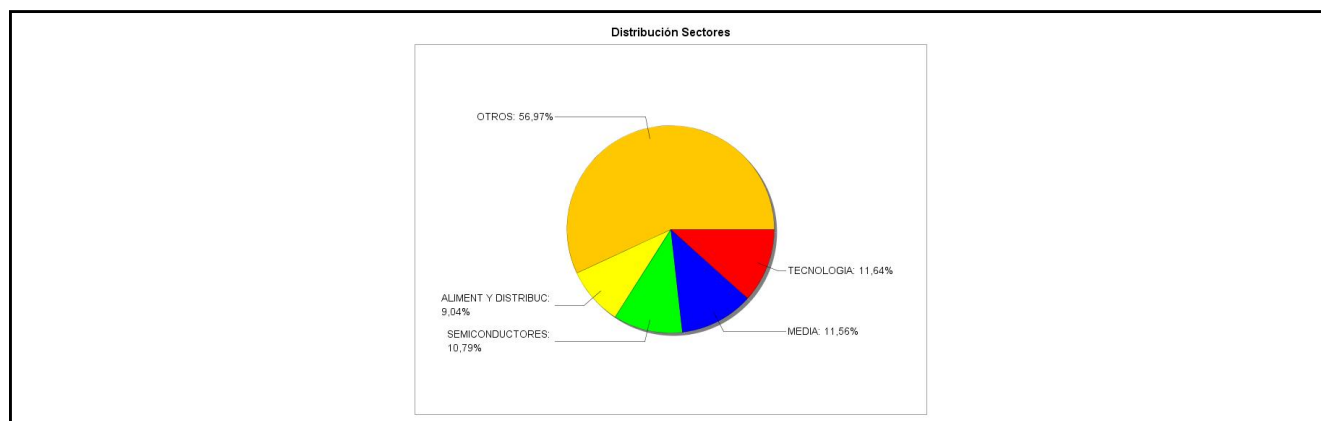
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 1.291            | 90,06 | 1.324            | 91,15 |
| 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                      | 1.291            | 90,06 | 1.324            | 91,15 |
| TOTAL IIC                                 | 23               | 1,61  | 17               | 1,14  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.314            | 91,67 | 1.340            | 92,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.314            | 91,67 | 1.340            | 92,29 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Nasdaq 100                      | V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26 | 520                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                    | 520                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                    | 520                          |                          |
|                                 |                                    |                              |                          |

#### 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 199.485,00 euros (14,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 199.499,65 euros (14,7% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 9,50 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

periodo 6,21 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

El primer semestre de 2027 ha estado marcado por dos fases claramente diferenciadas. Durante el primer trimestre los mercados registraron una corrección, especialmente en los sectores de mayor crecimiento, motivada por la incertidumbre en torno a la geopolítica, las expectativas sobre la inflación

Sin embargo, a partir del mes de abril los mercados recuperaron rápidamente el tono positivo, impulsados principalmente por la fortaleza de los resultados empresariales y por la continuidad de las fuertes inversiones en inteligencia artificial e infraestructuras tecnológicas, permitiendo recuperar las caídas registradas durante el inicio del ejercicio.

En este contexto, la política de inversión del fondo ha continuado orientada hacia la gestión activa del riesgo mediante el rebalanceo de aquellas posiciones que, tras las importantes revalorizaciones acumuladas durante los últimos ejercicios, habían alcanzado un peso excesivo dentro de la cartera. Estas operaciones no responden a una pérdida de confianza en las compañías afectadas, sino a criterios de diversificación, control del riesgo de concentración y optimización de la distribución del capital.

Asimismo, durante el periodo se ha reforzado la exposición a compañías vinculadas a tendencias estructurales de largo plazo, especialmente relacionadas con la electrificación, la automatización industrial, las infraestructuras energéticas y las tecnologías avanzadas, manteniendo al mismo tiempo una elevada exposición a empresas líderes en inteligencia artificial, software y semiconductores.

Las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, continuaron siendo objeto de seguimiento permanente. No obstante, el impacto sobre los mercados financieros fue limitado y de carácter transitorio, al no producirse alteraciones relevantes en el crecimiento económico global ni en el suministro energético, manteniéndose un escenario favorable para la renta variable.

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 13,49% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -1,22% y el número de participes ha caído un -10,96%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 13,49%, ha soportado unos gastos de 0,88% 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 3,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2027 se realizaron diversas operaciones de rebalanceo con el objetivo de mantener una adecuada diversificación de la cartera y reducir el riesgo de concentración derivado de la fuerte revalorización experimentada por determinadas posiciones durante los últimos años.

En este sentido, se redujo parcialmente el peso de compañías como ASML Holding, Alphabet, CrowdStrike, Palo Alto Networks, Rocket Lab, McDonald's, entre otras, materializando parcialmente las plusvalías acumuladas sin que ello suponga una modificación de la valoración positiva que el fondo mantiene sobre la calidad de dichos negocios.

Salesforce, SAP, Danone y Procter -Gamble y Apple se vendieron por la totalidad en la cartera.

Paralelamente, se reforzó la diversificación temática mediante la incorporación de nuevas posiciones en Schneider Electric, Brookfield Corporation, Hammond Power Solutions, Ferrari y AST SpaceMobile, aumentando la exposición del fondo a tendencias estructurales como la electrificación, la automatización industrial, las infraestructuras energéticas y la infraestructura física asociada al crecimiento de la inteligencia artificial.

La incorporación de Hammond Power Solutions responde a la creciente necesidad de inversión en infraestructuras eléctricas, transformadores y redes de distribución, elementos esenciales para atender el fuerte incremento previsto de la demanda energética derivada de la electrificación de la economía, el desarrollo de centros de datos y la expansión de la inteligencia artificial.

Por su parte, Kraken Robotics permite incrementar la exposición a tecnologías avanzadas de robótica submarina, sensores

e infraestructuras oceánicas, un segmento con elevado potencial de crecimiento impulsado por el incremento de la inversión en defensa, seguridad marítima e infraestructuras offshore.

Asimismo, durante el semestre se volvió a incorporar una posición en NVIDIA, considerando que, tras las correcciones registradas durante el primer trimestre, la compañía continuaba presentando unas perspectivas de crecimiento estructural excepcionales como principal proveedor mundial de plataformas de computación para inteligencia artificial. Igualmente aprovechamos las últimas correcciones de Ferrari para tomar posición en una compañía de alta calidad.

En conjunto, las operaciones realizadas responden a una estrategia de gestión activa orientada a preservar la calidad de la cartera, reducir el riesgo derivado de concentraciones excesivas y reforzar la exposición a las principales tendencias estructurales de crecimiento de largo plazo.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Rocket Lab Corp (+4,83%), Palo Alto Networks Inc (+4,70%) y ASML Holding NV (+4,11%). Mientras que los mayores detractores fueron Salesforce Inc (-1,52%), Microsoft Corp (-1,12%) y Netflix Inc (-1,02%).

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 mini futuros sobre los índices Nasdaq 100 y Dow Jones.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,86% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 44,93% y ha sido generado por la inversión en derivados y 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 1,61% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF ISHARES BITCOIN ETP (0,82%), Accs. ETF COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (0,79%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,06%.

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 17,97% (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 13,88%.

## 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](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 | %    |
| 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 |
| GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC             | EUR    | 37               | 2,61 | 40               | 2,73 |
| CA50077N1024 - ACCIONES Kraken Robotics Inc      | CAD    | 11               | 0,79 | 0                | 0,00 |
| US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab USA Inc       | USD    | 41               | 2,83 | 71               | 4,91 |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic     | USD    | 25               | 1,77 | 0                | 0,00 |
| US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc      | USD    | 19               | 1,36 | 0                | 0,00 |
| CA4085491039 - ACCIONES Hammond Power Soluti     | CAD    | 21               | 1,49 | 0                | 0,00 |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp          | USD    | 19               | 1,30 | 0                | 0,00 |
| US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Hold         | USD    | 57               | 3,96 | 58               | 3,99 |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp      | USD    | 51               | 3,58 | 74               | 5,07 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa          | EUR    | 89               | 6,19  | 67               | 4,59  |
| FR0011149590 - ACCIONES L'oreal                     | EUR    | 46               | 3,21  | 44               | 3,03  |
| NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv                  | EUR    | 23               | 1,58  | 0                | 0,00  |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet                    | USD    | 88               | 6,15  | 95               | 6,53  |
| US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc                  | USD    | 57               | 4,00  | 51               | 3,48  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv             | EUR    | 95               | 6,60  | 64               | 4,44  |
| US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks          | USD    | 81               | 5,64  | 55               | 3,79  |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms              | USD    | 37               | 2,58  | 42               | 2,90  |
| US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.               | USD    | 41               | 2,83  | 52               | 3,57  |
| US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc          | USD    | 0                | 0,00  | 57               | 3,90  |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A            | USD    | 60               | 4,19  | 60               | 4,11  |
| US7739031091 - ACCIONES Rockwell Automation         | USD    | 22               | 1,51  | 0                | 0,00  |
| US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.               | USD    | 61               | 4,22  | 30               | 2,10  |
| LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean             | USD    | 72               | 5,04  | 62               | 4,25  |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp                 | USD    | 9                | 0,61  | 0                | 0,00  |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp              | USD    | 56               | 3,87  | 70               | 4,82  |
| FR0000125486 - ACCIONES Vinci                       | EUR    | 45               | 3,12  | 42               | 2,89  |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble            | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 1,05  |
| US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati        | USD    | 44               | 3,09  | 59               | 4,03  |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.         | USD    | 0                | 0,00  | 93               | 6,38  |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.             | USD    | 48               | 3,35  | 45               | 3,11  |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG                    | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 2,15  |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE                      | EUR    | 0                | 0,00  | 48               | 3,33  |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA                | EUR    | 37               | 2,59  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 1.291            | 90,06 | 1.324            | 91,15 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 1.291            | 90,06 | 1.324            | 91,15 |
| XS2940466316 - PARTICIPACIONES BLK US               | EUR    | 12               | 0,82  | 0                | 0,00  |
| GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI | EUR    | 11               | 0,79  | 17               | 1,14  |
| LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB          | EUR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 23               | 1,61  | 17               | 1,14  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | 1.314            | 91,67 | 1.340            | 92,29 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 1.314            | 91,67 | 1.340            | 92,29 |

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 199.485,00 euros (14,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 199.499,65 euros (14,7% del patrimonio medio del periodo).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA  
Fecha de registro: 16/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).

En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

**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                 | 0,16           | 0,00             | 0,16 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,32           | 1,45             | 1,32 | 1,76 |

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                                  | 690,54         | 8.749,20         |
| Nº de Partícipes                                       | 6              | 29               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 96                                       | 139,5743                                |
| 2025                | 1.272                                    | 145,3690                                |
| 2024                | 1.209                                    | 148,0362                                |
| 2023                | 1.268                                    | 121,3206                                |

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  | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | -3,99          | -0,64           | -3,37  | -2,10  | 4,18   | -1,80 | 22,02 | 37,66 | 18,02 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,13            | 20-05-2026 | -2,44      | 03-02-2026 | -5,26          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 08-04-2026 | 1,89       | 06-02-2026 | 7,84           | 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  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 10,25          | 0,60            | 14,56  | 13,79  | 10,88  | 18,16 | 15,26 | 16,53 | 15,71 |
| 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) | 10,87          | 10,87           | 10,98  | 10,84  | 10,65  | 10,84 | 11,68 | 13,37 | 13,64 |

(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)     | 1,01           | 1,19            | 0,43   | 0,41   | 0,42   | 1,76  | 1,66 | 1,51 | 0,00 |

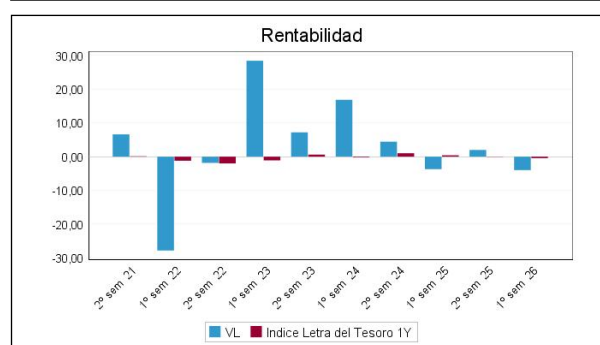
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.759.336</b>                        | <b>102.650</b>    | <b>5,25</b>                    |

\*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 | 93                 | 96,88              | 1.256                | 98,74              |
| * Cartera interior          | 93                 | 96,88              | 97                   | 7,63               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 0                  | 0,00               | 1.160                | 91,19              |
| * 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)                    | 3                  | 3,13               | 17                   | 1,34               |
| (+/-) RESTO                                 | 1                  | 1,04               | -1                   | -0,08              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 96                 | 100,00 %           | 1.272                | 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)   | 1.272                        | 1.344                          | 1.272                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -221,54                      | -7,39                          | -221,54                   | 1.040,53                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -8,01                        | 2,00                           | -8,01                     | -252,47                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -7,04                        | 2,90                           | -7,04                     | -192,57                                   |
| + Intereses                                      | 0,14                         | 0,03                           | 0,14                      | 91,52                                     |
| + Dividendos                                     | 0,32                         | 0,37                           | 0,32                      | -66,25                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -7,34                        | 2,52                           | -7,34                     | -210,81                                   |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,17                        | -0,02                          | -0,17                     | 285,25                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,05                        | -0,88                          | -1,05                     | -54,32                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,67                        | -0,68                          | -0,67                     | -62,27                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -62,30                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,30                        | -0,12                          | -0,30                     | -1,54                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -62,17                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -64,46                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,08                         | -0,02                          | 0,08                      | -252,47                                   |
| + 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                                 | 0,08                         | -0,02                          | 0,08                      | -252,47                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 96                           | 1.272                          | 96                        |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

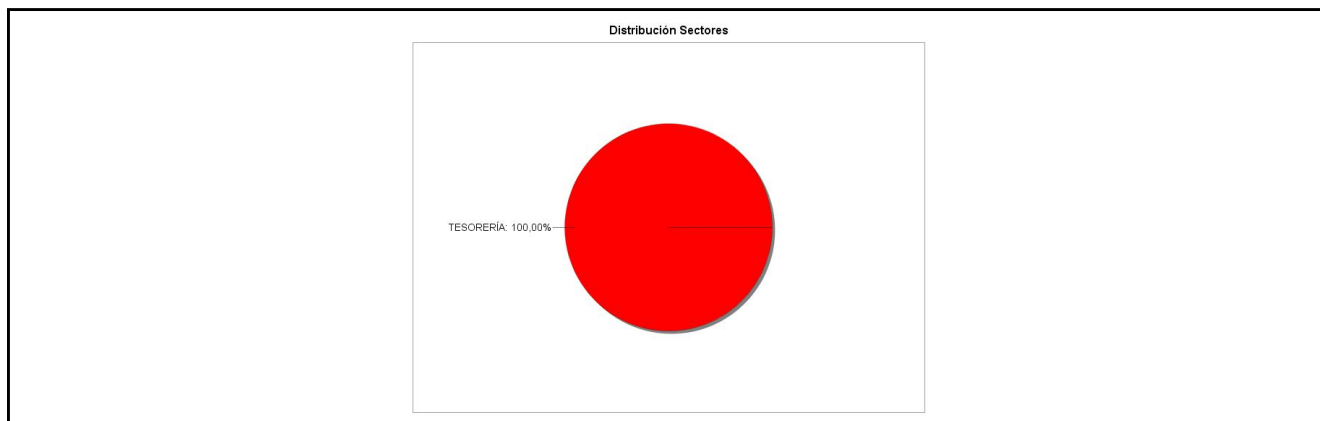
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 93               | 96,00 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 93               | 96,00 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 97               | 7,59  |
| 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  | 97               | 7,59  |
| 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    | 93               | 96,00 | 97               | 7,59  |
| 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  | 1.160            | 91,20 |
| 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  | 1.160            | 91,20 |
| 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    | 0                | 0,00  | 1.160            | 91,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 93               | 96,00 | 1.256            | 98,79 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Accs.Constellation Software INC | C/ Opc. CALL<br>Warrant Call<br>Constellation<br>03/40 | 1                            | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                                        | 1                            |                          |

| Subyacente            | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b> |             | 1                            |                          |
|                       |             |                              |                          |

#### 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

Con fecha 20 de febrero de 2026 se produce una reducción patrimonial de GESTION BOUTIQUE VI FORMULA KAU TECNOLOGIA FI superior al 20%, Con fecha 27 de marzo de 2026 se produce un reembolso /reducción del capital en circulación de GESTION BOUTIQUE VI FORMULA KAU TECNOLOGIA superior al 20%

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Participes 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 participes significativos a 30-06-2026 que representan:

- Participe 1: 43,46% del patrimonio
- Participe 2: 34,26% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.188.493,00 euros (625,14% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.099.560,61 euros (607,71% del patrimonio medio del

periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 34,50 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 284,14 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 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 2026 la cartera del fondo Gestión Boutique VI Fórmula Kau tecnología ha permanecido muy estable y enfocada en aquellas compañías que están más expuestas a la inteligencia artificial como tendencia ya sea Asml, Kla, Meta, Amd o Nvidia.

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 -3,99% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -92,42% y el número de participes ha caído un -79,31%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,99%, ha soportado unos gastos de 1,01% 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.

Los mayores contribuidores al rendimiento de la cartera fueron ASML Holding NV, KLA Corp, Costco Wholesale Corp y Plexus Corp. ASML Holding NV, con un peso del 4,98% y una rentabilidad del 21,63%, aportó una contribución de +1,39%. KLA Corp registró una rentabilidad del 24,97% con un peso del 1,63%, lo que supuso una contribución de +1,13%. Por su parte, Costco Wholesale Corp, con un peso de 2,38% y una rentabilidad de 17,94%, generó una contribución de +0,77%, mientras que Plexus Corp, con un peso del 1,18% y una rentabilidad del 40,44%, aportó una contribución de +0,67%.

Los mayores detractores al rendimiento de la cartera fueron Microsoft Corp, Autodesk Inc, Adobe Inc y ServiceNow Inc. Microsoft Corp, con un peso de 3,18% y una rentabilidad de -21,80%, registró una contribución de -1,62%. Autodesk Inc, con una ponderación de 3,83% y una rentabilidad de -17,56%, tuvo una contribución de -1,16%. Finalmente, Adobe Inc, con un peso del 1,20% y una rentabilidad de -25,42%, supuso una contribución de -1,00%, mientras que ServiceNow Inc, con un peso del 1,41% y una rentabilidad de -30,43%, generó una contribución de -0,90%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 1,32%.

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 10,25% (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 10,87%.

### 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](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 los próximos meses, las perspectivas de mercado sugieren que persistirá la volatilidad en las grandes compañías tecnológicas norteamericanas, lo que justifica el actual posicionamiento de la cartera. Ante un escenario donde valores de gran capitalización como Microsoft, Adobe o ServiceNow han corregido con fuerza, la actuación previsible del fondo se centrará en mantener activos de Renta Fija para mitigar el riesgo de mercado y aprovechar las oportunidades. No obstante, se vigilará de cerca la evolución geográfica y sectorial para evaluar si la fuerte penalización sufrida en el bloque de Norteamérica abre ventanas de oportunidad atractivas, manteniendo siempre la selectividad en empresas con retornos sólidos y probados como los demostrados en el bloque europeo y de semiconductores.

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 |
| ES0000012P90 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012M85 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 15               | 16,00 | 0                | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                    |        | 93               | 96,00 | 0                | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 93               | 96,00 | 0                | 0,00 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties                | EUR    | 0                | 0,00  | 56               | 4,40 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                          | EUR    | 0                | 0,00  | 41               | 3,19 |
| TOTAL RV COTIZADA                                        |        | 0                | 0,00  | 97               | 7,59 |
| 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  | 97               | 7,59 |
| 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                   |        | 93               | 96,00 | 97               | 7,59 |
| 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 |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic             | USD    | 0                | 0,00  | 91               | 7,17 |
| CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc                 | CAD    | 0                | 0,00  | 9                | 0,73 |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp                  | USD    | 0                | 0,00  | 47               | 3,73 |
| US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc                   | USD    | 0                | 0,00  | 36               | 2,82 |
| CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar             | CAD    | 0                | 0,00  | 35               | 2,74 |
| US7291321005 - ACCIONES PlexusC                          | USD    | 0                | 0,00  | 18               | 1,38 |
| US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc                      | USD    | 0                | 0,00  | 23               | 1,85 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                  | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 7,10 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms                   | USD    | 0                | 0,00  | 58               | 4,55 |
| US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,             | USD    | 0                | 0,00  | 42               | 3,30 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor                       | USD    | 0                | 0,00  | 54               | 4,23 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc             | USD    | 0                | 0,00  | 81               | 6,34  |
| US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc            | USD    | 0                | 0,00  | 30               | 2,34  |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.         | USD    | 0                | 0,00  | 45               | 3,52  |
| US00206R1023 - ACCIONES AT&T                     | USD    | 0                | 0,00  | 40               | 3,17  |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems            | USD    | 0                | 0,00  | 47               | 3,70  |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp              | USD    | 0                | 0,00  | 96               | 7,57  |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp           | USD    | 0                | 0,00  | 98               | 7,67  |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway       | USD    | 0                | 0,00  | 26               | 2,02  |
| US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale        | USD    | 0                | 0,00  | 49               | 3,87  |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.      | USD    | 0                | 0,00  | 50               | 3,91  |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG                 | EUR    | 0                | 0,00  | 42               | 3,33  |
| US4592001014 - ACCIONES IBM                      | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 4,16  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 1.160            | 91,20 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 0                | 0,00  | 1.160            | 91,20 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 0                | 0,00  | 1.160            | 91,20 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 93               | 96,00 | 1.256            | 98,79 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 3.188.493,00 euros (625,14% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.099.560,61 euros (607,71% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH

Fecha de registro: 10/05/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuanto a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 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                 | 0,14           | 0,13             | 0,14 | 0,35 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,09           | 1,16             | 1,09 | 1,29 |

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                                  | 54.530,81      | 46.608,74        |
| Nº de Partícipes                                       | 64             | 42               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 10.087                                   | 184,9706                                |
| 2025                | 6.280                                    | 134,7458                                |
| 2024                | 5.010                                    | 121,1394                                |
| 2023                | 3.620                                    | 94,8086                                 |

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     | 0,59                    | 0,00         | 0,59  | 0,59         | 0,00         | 0,59  | 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  | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 37,27          | 44,74           | -5,16  | 3,74   | 10,50  | 11,23 | 27,77 | 14,73 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -4,25            | 05-06-2026 | -4,25      | 05-06-2026 | -6,11          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,03             | 26-05-2026 | 4,03       | 26-05-2026 | 5,79           | 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                        | 24,26          | 26,72           | 20,68  | 15,62  | 12,10  | 20,38 | 14,26 | 12,88 |         |
| 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) | 11,06          | 11,06           | 10,10  | 9,75   | 10,15  | 9,75  | 9,64  | 11,50 |         |

(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.

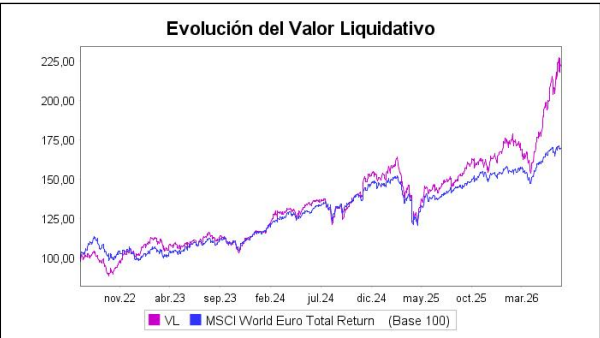
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,65           | 0,33            | 0,33   | 0,33   | 0,34   | 1,35  | 1,36 | 1,37 | 0,00 |

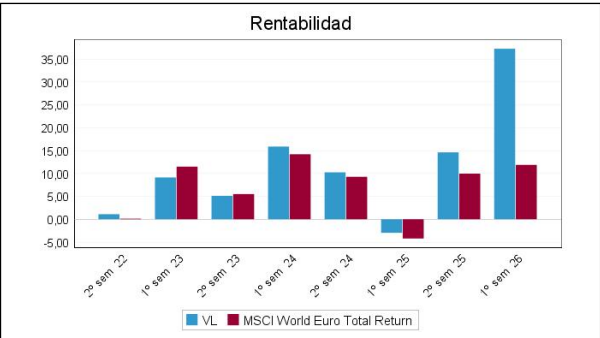
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 9.678              | 95,95              | 6.154                | 97,99              |
| * Cartera interior                          | 701                | 6,95               | 380                  | 6,05               |
| * Cartera exterior                          | 8.977              | 89,00              | 5.774                | 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)                    | 191                | 1,89               | 126                  | 2,01               |
| (+/-) RESTO                                 | 217                | 2,15               | 0                    | 0,00               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.087             | 100,00 %           | 6.280                | 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)   | 6.280                        | 5.548                          | 6.280                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 17,78                        | -1,17                          | 17,78                     | -1.963,65                                 |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 34,28                        | 13,46                          | 34,28                     | 212,38                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 35,35                        | 14,32                          | 35,35                     | 202,60                                    |
| + Intereses                                      | 0,03                         | 0,02                           | 0,03                      | 91,11                                     |
| + Dividendos                                     | 0,93                         | 0,47                           | 0,93                      | 144,95                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 34,41                        | 13,86                          | 34,41                     | 204,50                                    |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 55,68                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,06                        | -0,85                          | -1,06                     | 53,77                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,59                        | -0,60                          | -0,59                     | 20,53                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 20,52                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | 3,00                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 20,41                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,41                        | -0,18                          | -0,41                     | 180,85                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | -0,02                          | 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                         | -0,02                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 10.087                       | 6.280                          | 10.087                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

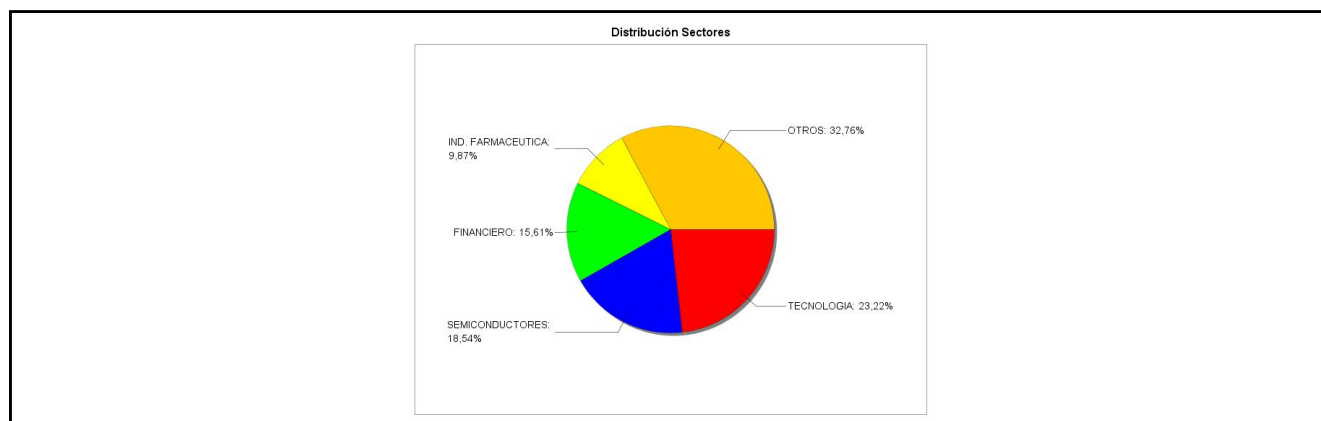
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 313              | 3,10  | 145              | 2,31  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 313              | 3,10  | 145              | 2,31  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 388              | 3,84  | 235              | 3,74  |
| 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                      | 388              | 3,84  | 235              | 3,74  |
| 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    | 701              | 6,94  | 380              | 6,05  |
| 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                         | 8.977            | 89,03 | 5.774            | 91,93 |
| 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                      | 8.977            | 89,03 | 5.774            | 91,93 |
| 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    | 8.977            | 89,03 | 5.774            | 91,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 9.678            | 95,97 | 6.154            | 97,98 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 28.663.415,00 euros (392,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.237.974,74 euros (386,22% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 47,50 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 362,54 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>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,</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

Este semestre estuvo marcado por una sólida revalorización de las bolsas mundiales, con los índices estadounidenses en máximos históricos, aunque con un liderazgo más repartido. Las grandes tecnológicas perdieron fuerza e incluso registraron caídas, mientras que el protagonismo se desplazó hacia los semiconductores, impulsados por la inteligencia artificial, y hacia sectores tradicionales como finanzas, industria, servicios públicos e inmobiliario. En el plano macroeconómico, las expectativas de bajadas de tipos de interés dieron paso a un escenario de tipos altos por más tiempo, con posibles subidas de la Reserva Federal ante una inflación aún elevada. A esto se sumaron tensiones geopolíticas en Oriente Medio que elevaron la volatilidad al cierre del semestre.

En este contexto, las principales decisiones de inversión consistieron en mantener la diversificación en los sectores con presencia ya en cartera, con mayor peso en semiconductores y tecnología por su potencial de crecimiento y una presencia estable en salud por sus valoraciones atractivas.

#### 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 37,27% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 60,61% y el número de partícipes ha subido un 52,38%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 37,27% y ha soportado unos gastos de 0,66% 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 3,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un alto nivel de inversión, actualmente cuenta con niveles del 92,85% de inversión en Renta Variable y 7,15% de liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, la zona con más presencia es Norteamérica con un 48,22% de la cartera, Resto del Mundo con un 32,57%, Zona euro 9,66% o España con 4,14% entre otras. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 69,04% a USD y un 23,78% en euro como principales divisas, también tiene exposición a otras divisas como la Corona Danesa, la Corona Sueca o el Franco Suizo entre otras pero con un peso más bajo dentro de la cartera.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 32,76% en Otros, 23,22% en Tecnología con posiciones de empresas como SK Hynix Inc-Gds, Sandisk Corp o ACM Research, 18,54% en Semiconductores con posiciones en empresas como ASML Holding, Nvidia o Micron Technology, 15,61% en Financiero con posiciones en empresas como Mastercard o Visa y un 9,87% en Industrias Farmacéuticas con posiciones en empresas como Novo Nordisk o Genmab A/S.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido MICRON TECHNOLOGY INC (sube un 315,77 % en el semestre y contribuye un 19,19 %), ACM RESEARCH INC-CLASS A (sube un 230,51% y contribuye un 6,40%) y SANDISK CORP (sube un 237,81% y contribuye un 5,33 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido SALESFORCE INC (baja un 38,92 % en el semestre y detrae un -0,76 %), PDD HOLDINGS INC (baja un 30,87 % y detrae un -0,68 %) y BETSSON AB-B (baja un 36,97 % y detrae un -0,61 %).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 1,09%.

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 24,26% (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 11,06%.

### 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](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.

Desde el punto de vista macroeconómico, el entorno continúa siendo exigente. Los últimos datos oficiales publicados durante el mes mantuvieron la inflación por encima de los objetivos de los principales bancos centrales. En la eurozona, la tasa repuntó del 3,0% al 3,2%; en Estados Unidos avanzó hasta el 4,2%; y en Reino Unido se mantuvo estable en el 2,8%, evitando por el momento el repunte que descontaba parte del mercado.

Este escenario ha llevado a los bancos centrales a mantener un enfoque prudente y restrictivo. El BCE elevó los tipos de interés en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%, el tipo de refinanciación principal en el 2,40% y la facilidad marginal de crédito en el 2,65%. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo el rango objetivo en el 3,50%-3,75%, mientras que el Banco de Inglaterra dejó el tipo oficial en el 3,75%, aunque con una votación que reflejó un sesgo todavía restrictivo.

En Estados Unidos, la actividad económica continúa mostrando una notable resiliencia. El crecimiento del PIB del primer trimestre fue revisado al alza hasta el 2,1% anualizado, el desempleo permaneció estable en el 4,3% y la creación de empleo siguió siendo sólida. Aunque este comportamiento sigue respaldando los beneficios empresariales y reduce el riesgo de una desaceleración brusca, también limita el margen de actuación de la Reserva Federal para iniciar un ciclo de bajadas de tipos mientras la inflación permanezca claramente por encima de su objetivo.

En Europa, el contexto sigue siendo más complejo. La economía de la eurozona registró una contracción del 0,2% trimestral en el primer trimestre, tras crecer un 0,2% en el trimestre anterior, mientras que el desempleo continúa en niveles históricamente reducidos, en torno al 6,3%. La región mantiene, por tanto, una combinación poco favorable de crecimiento débil e inflación todavía elevada, lo que dificulta una relajación rápida de la política monetaria. En Reino Unido, el PIB avanzó un 0,6% trimestral, aunque el mercado laboral continúa moderándose y la deuda pública mantiene rentabilidades elevadas.

En renta variable, las valoraciones continúan mostrando una marcada divergencia entre regiones. Europa cotiza a un múltiplo Forward P/E de 14,7x, prácticamente en línea con su media histórica de largo plazo, lo que apunta a unos niveles de valoración razonables. Por su parte, Estados Unidos mantiene valoraciones significativamente superiores a sus promedios históricos, con un Trailing P/E de 26,5x y un Forward P/E de 25,4x, frente a una mediana histórica cercana a 22,8x. No obstante, estos niveles continúan encontrando respaldo en un crecimiento de beneficios estructuralmente más sólido y en la elevada calidad de las compañías que componen el mercado estadounidense. En el caso del Nasdaq, aunque los múltiplos absolutos siguen siendo exigentes, sus valoraciones se mantienen alineadas con sus parámetros históricos, especialmente cuando se analizan sobre la base de los beneficios esperados.

Por otro lado, las revisiones de beneficios mantienen una tendencia positiva a ambos lados del Atlántico, con incrementos interanuales del 17,4% en Europa y del 18,9% en Estados Unidos. Asimismo, el crecimiento de los beneficios comienza a extenderse gradualmente a un conjunto más amplio de sectores, lo que constituye un factor de apoyo adicional para la evolución de los mercados.

En conclusión, el escenario central continúa siendo favorable para la renta variable. La combinación de crecimiento económico resiliente, revisiones positivas de beneficios, mejora de la amplitud del mercado y ausencia de desequilibrios técnicos relevantes sigue apoyando el activo.

No obstante, tras las importantes revalorizaciones registradas, es muy probable que se mantenga esta fase de consolidación en la que estamos más que una aceleración adicional del mercado. La visión actual sobre la renta variable es constructiva. La narrativa sigue respaldada por beneficios, y el despliegue de la IA. Así que el actual ciclo de bolsa debería perdurar y en consecuencia no anticipamos cambios sustanciales en el posicionamiento actual 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 | % |

| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 145              | 2,31 |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 313              | 3,10 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 313              | 3,10 | 145              | 2,31 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 313              | 3,10 | 145              | 2,31 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                          | EUR    | 76               | 0,75 | 77               | 1,23 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus                          | EUR    | 201              | 1,99 | 59               | 0,93 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista                          | EUR    | 111              | 1,10 | 99               | 1,58 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 388              | 3,84 | 235              | 3,74 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                              |        | 388              | 3,84 | 235              | 3,74 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 701              | 6,94 | 380              | 6,05 |
| 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US78392B1070 - ACCIONES SK Hynix Inc                     | EUR    | 487              | 4,83 | 0                | 0,00 |
| US18467V1098 - ACCIONES Clear Secure Inc                 | USD    | 49               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| US80004C2008 - ACCIONES Sandisk Corp/DE                  | USD    | 597              | 5,92 | 0                | 0,00 |
| KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Gro             | USD    | 214              | 2,12 | 0                | 0,00 |
| SE0022726485 - ACCIONES Betsson AB                       | SEK    | 54               | 0,53 | 96               | 1,52 |
| US00108J1097 - ACCIONES ACM Research Inc                 | USD    | 467              | 4,63 | 242              | 3,85 |
| US82452J1097 - ACCIONES Shift4 Payments Inc              | USD    | 60               | 0,59 | 75               | 1,20 |
| AU0000180499 - ACCIONES GQG Partners Inc                 | AUD    | 81               | 0,81 | 92               | 1,47 |
| DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk                     | DKK    | 88               | 0,87 | 91               | 1,44 |
| KYG9830F1063 - ACCIONES Yadea Group Holdings             | HKD    | 10               | 0,10 | 12               | 0,20 |
| SE0016787071 - ACCIONES Truecaller AB                    | SEK    | 0                | 0,00 | 18               | 0,28 |
| IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP             | EUR    | 0                | 0,00 | 30               | 0,48 |
| US9282541013 - ACCIONES Virtu Financial Inc              | USD    | 313              | 3,10 | 0                | 0,00 |
| US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Manage             | USD    | 104              | 1,03 | 123              | 1,96 |
| SE0012853455 - ACCIONES EQT AB                           | SEK    | 74               | 0,74 | 101              | 1,61 |
| KYG851581069 - ACCIONES Stoneco Ltd                      | USD    | 114              | 1,13 | 151              | 2,41 |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc               | EUR    | 0                | 0,00 | 179              | 2,84 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V                   | EUR    | 14               | 0,14 | 27               | 0,44 |
| DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE                       | EUR    | 39               | 0,39 | 40               | 0,63 |
| US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc                    | USD    | 100              | 0,99 | 145              | 2,31 |
| US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic             | USD    | 466              | 4,62 | 332              | 5,29 |
| DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S                       | DKK    | 228              | 2,26 | 258              | 4,11 |
| SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro             | SEK    | 133              | 1,32 | 88               | 1,40 |
| US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc               | USD    | 62               | 0,62 | 63               | 1,01 |
| US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc                   | USD    | 174              | 1,72 | 0                | 0,00 |
| NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE                        | EUR    | 325              | 3,22 | 287              | 4,57 |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp              | USD    | 179              | 1,77 | 159              | 2,53 |
| US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc             | USD    | 117              | 1,16 | 137              | 2,18 |
| US5764852050 - ACCIONES Matador Resources CO             | USD    | 49               | 0,49 | 41               | 0,65 |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor             | USD    | 360              | 3,56 | 171              | 2,72 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company                | EUR    | 88               | 0,87 | 78               | 1,23 |
| NL0006294274 - ACCIONES Euronext NV                      | EUR    | 140              | 1,39 | 0                | 0,00 |
| US48123V1026 - ACCIONES Ziff Davis Inc                   | USD    | 48               | 0,48 | 32               | 0,50 |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet                         | USD    | 124              | 1,23 | 107              | 1,70 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet                         | USD    | 250              | 2,48 | 213              | 3,39 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv                  | EUR    | 107              | 1,06 | 57               | 0,91 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms                   | USD    | 99               | 0,98 | 112              | 1,79 |
| US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers              | USD    | 239              | 2,37 | 171              | 2,73 |
| US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc                        | USD    | 98               | 0,97 | 66               | 1,05 |
| US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.                 | USD    | 96               | 0,95 | 80               | 1,27 |
| US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc               | USD    | 103              | 1,02 | 85               | 1,35 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A                 | USD    | 124              | 1,23 | 62               | 0,98 |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.                 | USD    | 180              | 1,78 | 194              | 3,10 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.         | USD    | 214              | 2,12         | 171              | 2,72         |
| CH0024608827 - ACCIONES Partners Group           | CHF    | 57               | 0,57         | 84               | 1,34         |
| US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise               | USD    | 319              | 3,17         | 332              | 5,28         |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems            | USD    | 84               | 0,84         | 80               | 1,28         |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp              | USD    | 114              | 1,13         | 103              | 1,64         |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp           | USD    | 95               | 0,94         | 119              | 1,90         |
| IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA         | EUR    | 90               | 0,89         | 52               | 0,83         |
| US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.       | USD    | 242              | 2,40         | 108              | 1,72         |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.        | USD    | 1.112            | 11,02        | 510              | 8,12         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>8.977</b>     | <b>89,03</b> | <b>5.774</b>     | <b>91,93</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>8.977</b>     | <b>89,03</b> | <b>5.774</b>     | <b>91,93</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>8.977</b>     | <b>89,03</b> | <b>5.774</b>     | <b>91,93</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>9.678</b>     | <b>95,97</b> | <b>6.154</b>     | <b>97,98</b> |

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 28.663.415,00 euros (392,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.237.974,74 euros (386,22% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

#### **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                 | 3,10           | 1,73             | 3,10 | 4,97 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,38           | 1,33             | 1,38 | 1,69 |

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                                  | 88.381,41      | 88.053,83        |
| Nº de Partícipes                                       | 27             | 27               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 10.460                                   | 118,3549                                |
| 2025                | 9.712                                    | 110,2945                                |
| 2024                | 10.074                                   | 99,8907                                 |
| 2023                | 9.628                                    | 95,0069                                 |

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                    | 0,63         | 1,30  | 0,67         | 0,63         | 1,30  | 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               | 7,31           | 6,06            | 1,18   | 2,73   | 6,63   | 10,42 | 5,14 | 1,64 | 6,05 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,02            | 05-06-2026 | -1,02      | 05-06-2026 | -2,94          | 03-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,99             | 08-04-2026 | 1,99       | 08-04-2026 | 3,83           | 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                        | 7,66           | 8,71            | 6,43   | 7,10   | 7,62   | 11,05 | 7,57  | 7,31  | 11,57 |
| 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) | 6,67           | 6,67            | 6,63   | 6,70   | 6,89   | 6,70  | 6,77  | 7,59  | 5,19  |

(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)     | 0,74           | 0,37            | 0,38   | 0,39   | 0,39   | 1,57  | 1,54 | 1,51 | 0,00 |

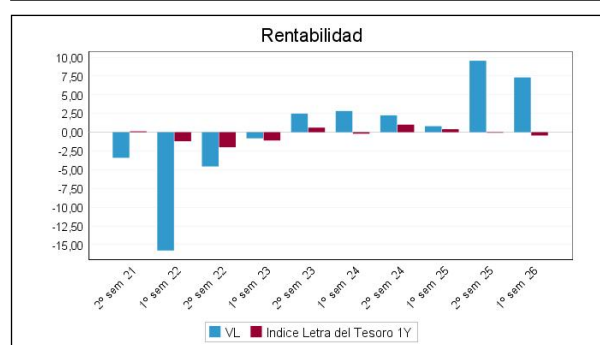
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.759.336</b>                        | <b>102.650</b>    | <b>5,25</b>                    |

\*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 | 10.308             | 98,55              | 9.596                | 98,81              |
| * Cartera interior          | 4.747              | 45,38              | 4.586                | 47,22              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 5.561              | 53,16              | 5.011                | 51,60              |
| * 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)                    | 212                | 2,03               | 215                  | 2,21               |
| (+/-) RESTO                                 | -60                | -0,57              | -100                 | -1,03              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.460             | 100,00 %           | 9.712                | 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 9.712                        | 10.148                         | 9.712                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,37                         | -13,62                         | 0,37                      | -102,75                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 7,02                         | 9,23                           | 7,02                      | -22,42                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 8,55                         | 11,01                          | 8,55                      | -20,81                                    |
| + Intereses                                      | 0,29                         | 0,21                           | 0,29                      | 43,42                                     |
| + Dividendos                                     | 0,46                         | 0,34                           | 0,46                      | 36,01                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,53                         | 6,80                           | 6,53                      | -2,16                                     |
| ± 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)             | 1,47                         | 3,77                           | 1,47                      | -60,11                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,20                        | -0,12                          | -0,20                     | 80,45                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,54                        | -1,79                          | -1,54                     | -12,39                                    |
| - Comisión de gestión                            | -1,30                        | -1,59                          | -1,30                     | -16,28                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | 0,25                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,01                          | -0,03                     | 80,84                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,29                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,18                        | -0,16                          | -0,18                     | 15,42                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | -2,64                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | -2,64                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)     | 10.460                       | 9.712                          | 10.460                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

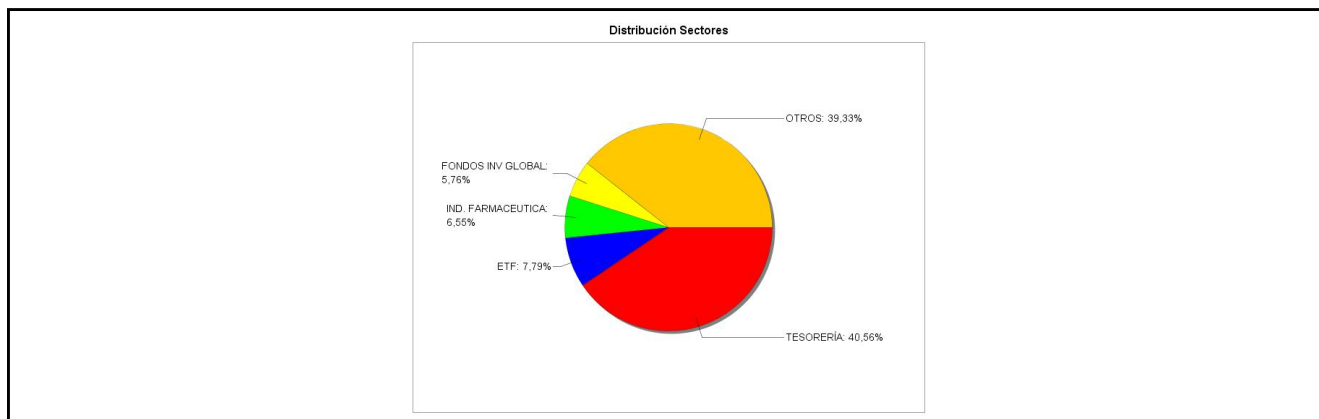
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 4.090            | 39,12 | 3.590            | 36,96 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 4.090            | 39,12 | 3.590            | 36,96 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 657              | 6,27  | 996              | 10,25 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 657              | 6,27  | 996              | 10,25 |
| 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    | 4.747            | 45,39 | 4.586            | 47,21 |
| 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                         | 4.143            | 39,60 | 3.080            | 31,73 |
| 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                      | 4.143            | 39,60 | 3.080            | 31,73 |
| TOTAL IIC                                 | 1.418            | 13,55 | 1.931            | 19,87 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 5.561            | 53,15 | 5.011            | 51,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 10.308           | 98,54 | 9.596            | 98,81 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa:</p> <p>- Partícipe 1: 68,97% del patrimonio</p> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 91.541.742,00 euros (903,28% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 90.290.130,84 euros (890,93% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 76,00 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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: 0,00002%

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 16.655,47 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 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 primer semestre de 2026, el fondo mantuvo una política de inversión prudente y flexible. Sobre un patrimonio aproximado de 10.5 millones de euros, la cartera invertida se ha mantenido en torno a los 6,200,000 euros, equivalente aproximadamente al 58.3% del patrimonio. La liquidez y equivalentes representan alrededor del 41.7%, lo que constituye una reserva relevante para aprovechar oportunidades en episodios de volatilidad o correcciones de mercado.

La cartera final mantiene una clara orientación hacia salud y biotecnología, tecnología e inteligencia artificial,

automatización, industria especializada, electrificación, infraestructuras y negocios menos seguidos por el mercado. La elevada actividad de compraventas durante el semestre refleja una gestión dinámica, con toma de beneficios en posiciones que habían alcanzado objetivos razonables y reinversión selectiva en compañías o sectores donde se percibe mayor potencial de creación de valor.

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 7,31% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 7,71% y el número de partícipes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,31% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,63% 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 3,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa del semestre fue elevada. En ventas se observan rotaciones y cierres parciales o totales en compañías de salud y biotecnología como TransMedics, Halozyme, Lantheus, Jazz Pharmaceuticals, Regeneron, PharmaMar, ROVI y SPDR S&P Biotech; en tecnología y digitalización se realizaron ventas en Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Texas Instruments, Coinbase, Alibaba, EMQQ y Symbotic; y en industria se ejecutaron operaciones en Fluidra, STMicroelectronics, Airbus, 3M, GXO Logistics, Stora Enso, Gates Industrial y Belden.

En compras y posiciones mantenidas se aprecia una clara continuidad en las temáticas principales: refuerzo de salud y biotecnología mediante Ionis, Moderna, TG Therapeutics, AVITA Medical, PharmaMar, ROVI, HBM Healthcare y XBI; exposición a tecnología e IA mediante Alphabet, Amazon y Microsoft; y ampliación en industria, electrificación e infraestructuras mediante Air Liquide, Alfen, Redeia, STMicroelectronics, Deutsche Boerse, Krones, Fluidra, GXO Logistics y Darling Ingredients.

En cuanto al performance attribution, el mayor contribuidor ha sido:

El ETF del S&P Biotech (+0,86)

Mientras que los principales detractores han sido:

ETF EMG MKT Internet (-0,29%), Bonos Candriam High Yield (-0,08%) y Bonos Carmignac Securite (-0,07%)

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 9.01% con inversiones en otras 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 13,56% y las posiciones más significativas son: Parts. HBM HEALTHCARE IVST-A (5,76%), Accs. ETF SPDR S&P BIOTECH ETF (5,43%), y Accs. ETF JPMORGAN EQUITY PREMIUM INCO (2,36%).

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 volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,66% (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 6,67%.

### 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](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 al segundo semestre, el escenario base sigue siendo constructivo pero exige prudencia. La IA continúa siendo una tendencia estructural, pero el mercado distingue cada vez más entre compañías con capacidad real de generar caja y negocios basados únicamente en expectativas. En este entorno, la cartera mantendrá exposición a líderes tecnológicos y compañías de automatización, pero evitando incrementos indiscriminados en segmentos con valoraciones excesivamente exigentes.

En salud y biotecnología, la estrategia seguirá centrada en compañías con catalizadores clínicos, plataformas tecnológicas diferenciales o valoraciones que no reflejen adecuadamente su potencial. Dado el carácter volátil del sector, la diversificación mediante vehículos especializados como HBM Healthcare y XBI continúa siendo una herramienta útil para combinar potencial de revalorización y control del riesgo específico.

En industria y electrificación, el fondo mantendrá atención a compañías beneficiadas por la modernización de redes, automatización, eficiencia energética, infraestructura logística y transición hacia procesos más sostenibles. La liquidez disponible permite plantear compras escalonadas si se producen caídas de mercado o si determinadas compañías alcanzan precios atractivos.

### 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 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0000012P90 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 682              | 6,52 | 0                | 0,00 |
| ES0000012O67 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 6,16 |
| ES0000012O59 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 6,16 |
| ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 6,16 |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 6,16 |
| ES0000012M85 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 682              | 6,52 | 0                | 0,00 |
| ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 682              | 6,52 | 0                | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 682              | 6,52 | 0                | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 598              | 6,16 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                         |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES000001208 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01  | EUR    | 682              | 6,52         | 0                | 0,00         |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 682              | 6,52         | 0                | 0,00         |
| ES0000012411 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00         | 598              | 6,16         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | <b>4.090</b>     | <b>39,12</b> | <b>3.590</b>     | <b>36,96</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>4.090</b>     | <b>39,12</b> | <b>3.590</b>     | <b>36,96</b> |
| ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA                   | EUR    | 151              | 1,44         | 509              | 5,24         |
| ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España            | EUR    | 74               | 0,71         | 0                | 0,00         |
| ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi                   | EUR    | 145              | 1,38         | 254              | 2,62         |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA                         | EUR    | 178              | 1,70         | 93               | 0,95         |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL                        | EUR    | 109              | 1,04         | 140              | 1,44         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>657</b>       | <b>6,27</b>  | <b>996</b>       | <b>10,25</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>657</b>       | <b>6,27</b>  | <b>996</b>       | <b>10,25</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>4.747</b>     | <b>45,39</b> | <b>4.586</b>     | <b>47,21</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| CA50077N1024 - ACCIONES Kraken Robotics Inc             | USD    | 0                | 0,00         | 40               | 0,41         |
| US87151X1019 - ACCIONES Symbotic Inc                    | USD    | 0                | 0,00         | 51               | 0,52         |
| US5165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In            | USD    | 0                | 0,00         | 113              | 1,17         |
| AU000000SDV5 - ACCIONES SciDev Ltd                      | AUD    | 8                | 0,08         | 26               | 0,27         |
| US2560861096 - ACCIONES DocGo Inc                       | USD    | 20               | 0,19         | 30               | 0,31         |
| US9111631035 - ACCIONES United Natural Foods            | USD    | 80               | 0,76         | 143              | 1,48         |
| AU0000153280 - ACCIONES Clean TeQ Water Ltd             | AUD    | 18               | 0,17         | 13               | 0,14         |
| US4441441098 - ACCIONES Hudson Technologies             | USD    | 108              | 1,03         | 58               | 0,60         |
| US05380C1027 - ACCIONES Avita Medical Inc               | USD    | 72               | 0,69         | 37               | 0,38         |
| US53632A3005 - ACCIONES LiqTech Internationa            | USD    | 26               | 0,25         | 19               | 0,19         |
| US36262G1013 - ACCIONES Gxo Logistics Inc.              | USD    | 89               | 0,85         | 0                | 0,00         |
| US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients             | USD    | 96               | 0,91         | 0                | 0,00         |
| US89377M1099 - ACCIONES Transmedics Group In            | USD    | 0                | 0,00         | 207              | 2,13         |
| US4622221004 - ACCIONES Ionis Pharmaceutical            | USD    | 243              | 2,32         | 357              | 3,68         |
| US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic            | USD    | 206              | 1,97         | 143              | 1,47         |
| SE0003756758 - ACCIONES Sdipitech AB-B                  | SEK    | 88               | 0,84         | 0                | 0,00         |
| US88322Q1085 - ACCIONES ITG Therapeutics Inc            | USD    | 144              | 1,38         | 0                | 0,00         |
| NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV                        | EUR    | 189              | 1,80         | 68               | 0,70         |
| JE00BYSS4X48 - ACCIONES Novocure Ltd                    | USD    | 40               | 0,38         | 33               | 0,34         |
| US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC                     | USD    | 276              | 2,64         | 0                | 0,00         |
| US01973R1014 - ACCIONES Allison Transmission            | USD    | 0                | 0,00         | 83               | 0,86         |
| DE0006335003 - ACCIONES Krones AG                       | EUR    | 168              | 1,61         | 0                | 0,00         |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet                        | USD    | 375              | 3,59         | 160              | 1,65         |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng             | USD    | 0                | 0,00         | 250              | 2,57         |
| US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut            | USD    | 55               | 0,52         | 263              | 2,71         |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms                  | USD    | 0                | 0,00         | 140              | 1,45         |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical              | USD    | 17               | 0,17         | 0                | 0,00         |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus                          | EUR    | 447              | 4,28         | 0                | 0,00         |
| NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics              | EUR    | 193              | 1,85         | 112              | 1,16         |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp                  | USD    | 163              | 1,56         | 0                | 0,00         |
| DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse                 | EUR    | 430              | 4,11         | 224              | 2,30         |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.                 | USD    | 417              | 3,99         | 197              | 2,02         |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo             | EUR    | 0                | 0,00         | 165              | 1,70         |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide                     | EUR    | 173              | 1,66         | 0                | 0,00         |
| US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.                | USD    | 0                | 0,00         | 148              | 1,52         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>4.143</b>     | <b>39,60</b> | <b>3.080</b>     | <b>31,73</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>4.143</b>     | <b>39,60</b> | <b>3.080</b>     | <b>31,73</b> |
| US46641Q3323 - PARTICIPACIONES JPMorgan Equity Prem     | USD    | 247              | 2,36         | 0                | 0,00         |
| US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF     | USD    | 568              | 5,43         | 623              | 6,41         |
| CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM Healthcare Inves     | CHF    | 603              | 5,76         | 282              | 2,90         |
| US3015058890 - PARTICIPACIONES ETF Emerging Markets     | USD    | 0                | 0,00         | 148              | 1,52         |
| LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred      | EUR    | 0                | 0,00         | 332              | 3,42         |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite       | EUR    | 0                | 0,00         | 546              | 5,62         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                        |        | <b>1.418</b>     | <b>13,55</b> | <b>1.931</b>     | <b>19,87</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 5.561            | 53,15 | 5.011            | 51,60 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 10.308           | 98,54 | 9.596            | 98,81 |

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 91.541.742,00 euros (903,28% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 90.290.130,84 euros (890,93% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

### 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                 | 4,43           | 3,85             | 4,43 | 12,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,40           | 1,50             | 1,40 | 1,76  |

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                                  | 19.052,02      | 19.838,96        |
| Nº de Partícipes                                       | 22             | 26               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 1.757                                    | 92,2157                                 |
| 2025                | 1.694                                    | 85,4078                                 |
| 2024                | 2.247                                    | 110,0936                                |
| 2023                | 1.904                                    | 93,1024                                 |

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                    | 0,00         | 0,64  | 0,64         | 0,00         | 0,64  | 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               | 7,97           | 10,43           | -2,23  | -2,44  | -0,86  | -22,42 | 18,25 | 15,41 | 6,26 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,82            | 15-05-2026 | -1,99      | 27-01-2026 | -3,81          | 18-12-2024 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,69             | 08-04-2026 | 1,69       | 08-04-2026 | 4,19           | 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                        | 8,67           | 8,15            | 9,03   | 9,09   | 9,74   | 12,21 | 11,06 | 13,90 | 10,40 |
| 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) | 10,77          | 10,77           | 10,69  | 10,67  | 10,94  | 10,67 | 9,23  | 9,75  | 6,19  |

(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)     | 0,79           | 0,41            | 0,39   | 0,39   | 0,39   | 1,60  | 1,62 | 1,43 | 0,00 |

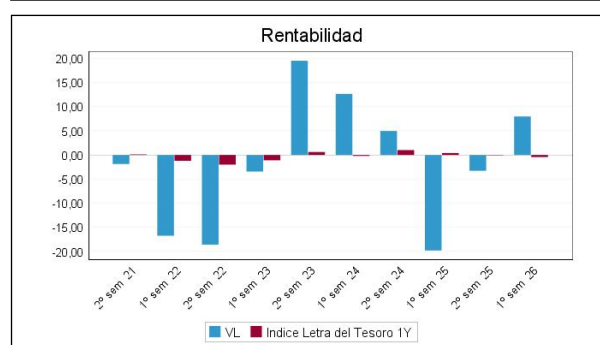
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                           |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>2.759.336</b>                        | <b>102.650</b>    | <b>5,25</b>                    |

\*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 | 1.395              | 79,40              | 1.603                | 94,63              |
| * Cartera interior          | 94                 | 5,35               | 108                  | 6,38               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.301              | 74,05              | 1.495                | 88,25              |
| * 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)                    | 297                | 16,90              | 37                   | 2,18               |
| (+/-) RESTO                                 | 64                 | 3,64               | 54                   | 3,19               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.757              | 100,00 %           | 1.694                | 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)   | 1.694                        | 1.826                          | 1.694                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,96                        | -4,05                          | -3,96                     | -8,55                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 7,69                         | -3,31                          | 7,69                      | -317,64                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 8,67                         | -2,41                          | 8,67                      | -436,10                                   |
| + Intereses                                      | 0,08                         | 0,08                           | 0,08                      | -11,06                                    |
| + Dividendos                                     | 0,49                         | 0,92                           | 0,49                      | -49,81                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 13,58                        | 1,41                           | 13,58                     | 801,04                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -5,34                        | -4,59                          | -5,34                     | 9,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | -28,60                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,16                        | -0,26                          | -0,16                     | -42,51                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,98                        | -0,93                          | -0,98                     | -1,59                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,64                        | -0,65                          | -0,64                     | -7,66                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -7,65                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,13                        | -0,11                          | -0,13                     | 11,51                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -9,13                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,17                        | -0,13                          | -0,17                     | 19,81                                     |
| (+) 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)     | 1.757                        | 1.694                          | 1.757                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

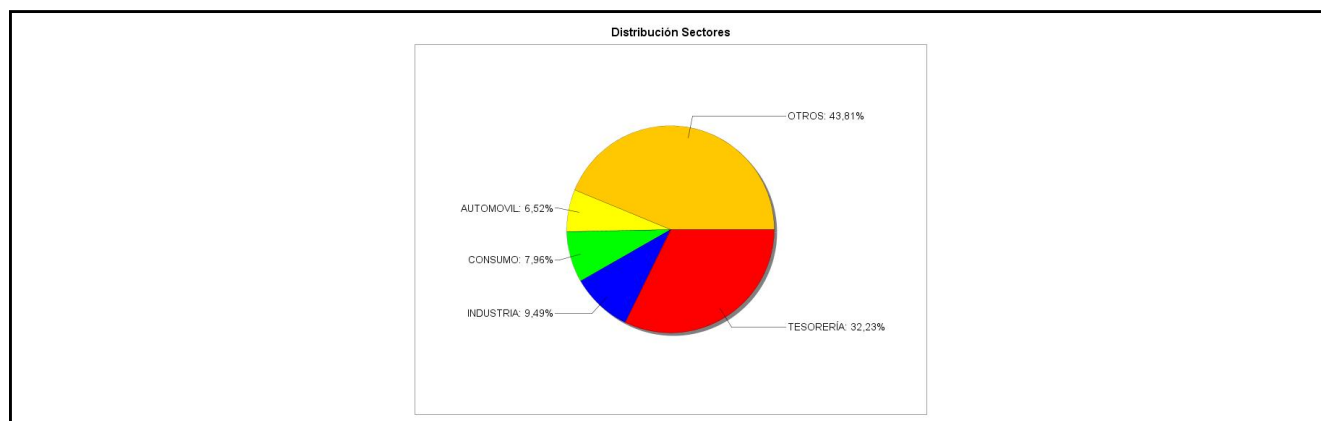
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 94               | 5,37  | 108              | 6,37  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 94               | 5,37  | 108              | 6,37  |
| 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    | 94               | 5,37  | 108              | 6,37  |
| 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                         | 1.268            | 72,16 | 1.454            | 85,79 |
| 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                      | 1.268            | 72,16 | 1.454            | 85,79 |
| TOTAL IIC                                 | 36               | 2,05  | 39               | 2,31  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.304            | 74,21 | 1.493            | 88,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.399            | 79,58 | 1.601            | 94,47 |

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 |
|--------------|-------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Russell 2000 | V/ Futuro EMicro<br>Russell 2000<br>09/26 | 53                           | Inversión                |
|              |                                           |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Russell 2000                    | V/ Futuro Emin<br>Russell 2000<br>09/26 | 522                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                         | 575                          |                          |
| Euro                            | C/ Futuro Dolar<br>Euro FX CME<br>09/26 | 635                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                         | 635                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                         | 1210                         |                          |

#### 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

|                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 30-06-2026 que representan:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Participe 1: 21,38% del patrimonio</li> <li>- Participe 2: 29,25% del patrimonio</li> </ul> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 10.669.842,00 euros (636,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 10.677.478,90 euros (637,37% 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 440,11 euros por saldos acreedores y deudores.

7.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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

Semestre marcado por la resiliencia de los mercados pese a un entorno cargado de riesgos geopolíticos. El conflicto en Irán y la consecuente volatilidad del crudo amenazaban una renta variable impulsada, una vez más, por la narrativa de la inteligencia artificial, mientras que la renta fija comenzaba a centrar su atención en el recientemente nombrado presidente de la FED, Kevin Warsh, y sus próximos movimientos de tipos.

Ante este panorama, la IIC ha aprovechado para mejorar la selección de valores en cartera, buscando compañías con valoraciones más atractivas, mejores perspectivas y mayor recorrido de cara a la segunda mitad de 2026.

#### 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 7,97% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 3,69% y el número de partícipes ha caído un -15,38%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,97%, ha soportado unos gastos de 0,79% 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 3,92%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 72,18%, frente al 85,8% del semestre pasado, descenso causado principalmente por la presencia de derivados. El restante queda en liquidez. En lo que se refiere a la asignación geográfica, la mayor parte de la inversión se centra en Norteamérica (58,58%), seguido de resto del mundo, Europa y zona euro.

Los principales contribuidores han sido Micron Technology Inc aportando un 8,24%, UnitedHealth Group Inc con un 2,30% y Amphenol Corp (1,55%). Por el lado de los detractores, MiMedx Group Inc destaca con un -1,36%, seguido de CBRE Group Inc Calass y Humana Inc, ( ambas con -0,91%).

#### 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. Principalmente con futuros sobre euro/dólar y futuros sobre el Russel 2000.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -5,34% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 25,36%. Debido a la posición directa de derivados en cartera.

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 2,05% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF iShares USD Treasury Bond 20yr (2,05%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,4%.

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 8,67% (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 10,77%.

### 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](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 de 2026, el principal condicionante para los mercados será el rumbo de la Reserva Federal bajo el mandato de Kevin Warsh, cuyo sesgo se ha revelado más restrictivo de lo esperado. El escenario base ha dejado atrás la expectativa de recortes para asentarse en una Fed en pausa, llegando el mercado a descontar cierta probabilidad de subida hacia final de año, todo ello con una curva aplanada y una inflación que sigue por encima del objetivo. En este marco, la renta fija continúa siendo una de las principales fuentes de rentabilidad esperada, apoyada en el carry de los bonos, con un posicionamiento centrado en calidad crediticia y duraciones intermedias. Las tasas de impago no apuntan a un repunte significativo, lo que permite mantener una exposición selectiva al high yield, sin perder de vista posibles episodios de ampliación de diferenciales.

En renta variable, el mensaje es de continuidad, pero con menor intensidad: se esperan avances más contenidos y desiguales que en la primera mitad del año, en un contexto de valoraciones ya elevadas. La preferencia geográfica sigue apuntando a Estados Unidos, con Japón ganando protagonismo gracias a un banco central que prioriza la estabilidad. La selección sectorial se orienta hacia la tecnología vinculada a la inteligencia artificial y a temáticas estructurales como tierras raras, ciberseguridad e infraestructura de cómputo, así como hacia los sectores más sensibles a la evolución de los tipos. En Europa, más que confiar en una subida generalizada, la clave estará en la gestión activa y la rotación interna.

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 | 108              | 6,37 |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.14 2026-07-01 | EUR    | 94               | 5,37 | 0                | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                   |        | 94               | 5,37 | 108              | 6,37 |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 94               | 5,37 | 108              | 6,37 |
| 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 | %     |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>       |        | 94               | 5,37  | 108              | 6,37  |
| 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US1248308785 - ACCIONES CBL & Associates Pro        | USD    | 28               | 1,57  | 0                | 0,00  |
| CA6752224007 - ACCIONES OceanaGold Corp             | USD    | 28               | 1,59  | 0                | 0,00  |
| BMG5331N1011 - ACCIONES Kyivstar Group Ltd          | USD    | 30               | 1,73  | 0                | 0,00  |
| CA31447P1009 - ACCIONES Fennec Pharmaceutica        | USD    | 27               | 1,54  | 54               | 3,21  |
| US6024961012 - ACCIONES MiMedx Group Inc            | USD    | 0                | 0,00  | 51               | 2,99  |
| US1703861062 - ACCIONES ChoiceOne Financial         | USD    | 0                | 0,00  | 37               | 2,18  |
| US1030021018 - ACCIONES Bowman Consulting Gr        | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 3,10  |
| US71716E1055 - ACCIONES Pharming Group NV           | USD    | 9                | 0,51  | 68               | 4,00  |
| US78408D1054 - ACCIONES SB Financial Group I        | USD    | 0                | 0,00  | 28               | 1,67  |
| US6288772014 - ACCIONES NCS Multistage Holdi        | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 3,12  |
| US75902K1060 - ACCIONES Regional Management         | USD    | 0                | 0,00  | 39               | 2,28  |
| US29402E1029 - ACCIONES Envella Corp                | USD    | 29               | 1,64  | 51               | 3,00  |
| US05356F1057 - ACCIONES Aveanna Healthcare H        | USD    | 27               | 1,56  | 0                | 0,00  |
| US8631821019 - ACCIONES Strawberry Fields RE        | USD    | 11               | 0,61  | 37               | 2,15  |
| US8281741020 - ACCIONES Chicago Atlantic BDC        | USD    | 0                | 0,00  | 51               | 2,99  |
| US05587G2030 - ACCIONES JBK Technologies Corp       | USD    | 0                | 0,00  | 38               | 2,25  |
| US8631111007 - ACCIONES Strattec Security Co        | USD    | 0                | 0,00  | 39               | 2,28  |
| US0906831039 - ACCIONES Biote Corp                  | USD    | 0                | 0,00  | 30               | 1,77  |
| US74275G1076 - ACCIONES Priority Technology         | USD    | 0                | 0,00  | 37               | 2,20  |
| US2854091087 - ACCIONES Electromed Inc              | USD    | 28               | 1,61  | 0                | 0,00  |
| US92537N1081 - ACCIONES Vertiv Holdings Co          | USD    | 64               | 3,65  | 0                | 0,00  |
| US49177J1025 - ACCIONES Kenvue Inc                  | USD    | 0                | 0,00  | 51               | 3,02  |
| CA92919F1036 - ACCIONES Vox Royalty Corp            | USD    | 27               | 1,52  | 0                | 0,00  |
| MX00BW020002 - ACCIONES Betterware de Mexico        | USD    | 28               | 1,59  | 53               | 3,16  |
| US3500601097 - ACCIONES L B Foster Co               | USD    | 28               | 1,60  | 0                | 0,00  |
| US45685K1025 - ACCIONES InfuSystem Holdings         | USD    | 0                | 0,00  | 39               | 2,28  |
| US6834161019 - ACCIONES Ooma Inc                    | USD    | 29               | 1,65  | 42               | 2,46  |
| US8317541063 - ACCIONES Smith&Wesson Brands         | USD    | 27               | 1,56  | 0                | 0,00  |
| US03743Q1085 - ACCIONES Apa Corporation             | USD    | 45               | 2,58  | 0                | 0,00  |
| US3802371076 - ACCIONES GODADDY INC                 | USD    | 46               | 2,62  | 0                | 0,00  |
| BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital                | USD    | 58               | 3,31  | 0                | 0,00  |
| US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp                  | USD    | 57               | 3,24  | 0                | 0,00  |
| US07725L1026 - ACCIONES Beigene Ltd-adr             | USD    | 28               | 1,60  | 0                | 0,00  |
| CA92663R1055 - ACCIONES Viemed Healthcare In        | USD    | 27               | 1,55  | 0                | 0,00  |
| US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo        | USD    | 0                | 0,00  | 50               | 2,93  |
| IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP        | USD    | 34               | 1,91  | 42               | 2,50  |
| US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp                | USD    | 0                | 0,00  | 52               | 3,06  |
| BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd        | USD    | 0                | 0,00  | 55               | 3,26  |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet                    | USD    | 62               | 3,53  | 0                | 0,00  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld                  | USD    | 0                | 0,00  | 52               | 3,07  |
| US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings               | USD    | 0                | 0,00  | 52               | 3,08  |
| US30212P3038 - ACCIONES Expedia Inc                 | USD    | 45               | 2,55  | 0                | 0,00  |
| US6390271012 - ACCIONES Natures Sunshine Pro        | USD    | 0                | 0,00  | 91               | 5,39  |
| US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation        | USD    | 63               | 3,58  | 0                | 0,00  |
| US7433151039 - ACCIONES Progressive Corpora         | USD    | 57               | 3,23  | 0                | 0,00  |
| US4165151048 - ACCIONES Hartford Financial S        | USD    | 58               | 3,29  | 0                | 0,00  |
| US1252691001 - ACCIONES CF Industries               | USD    | 47               | 2,68  | 0                | 0,00  |
| US4448591028 - ACCIONES Human Inc                   | USD    | 0                | 0,00  | 52               | 3,05  |
| US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group          | USD    | 57               | 3,23  | 0                | 0,00  |
| US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor        | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 3,12  |
| US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.        | USD    | 47               | 2,66  | 52               | 3,08  |
| US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sq          | USD    | 0                | 0,00  | 53               | 3,14  |
| US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley              | USD    | 58               | 3,28  | 0                | 0,00  |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.           | USD    | 60               | 3,39  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 1.268            | 72,16 | 1.454            | 85,79 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | 1.268            | 72,16 | 1.454            | 85,79 |
| IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES ETF iShares USD TrBo | USD    | 36               | 2,05  | 39               | 2,31  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 36               | 2,05  | 39               | 2,31  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | 1.304            | 74,21 | 1.493            | 88,10 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | 1.399            | 79,58 | 1.601            | 94,47 |

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 10.669.842,00 euros (636,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 10.677.478,90 euros (637,37% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados,

### 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                 | 1,35           | 1,29             | 1,35 | 2,77 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,25           | 1,51             | 1,25 | 1,62 |

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                                  | 7.535,00       | 8.403,44         |
| Nº de Partícipes                                       | 19             | 22               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0              |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 861                                      | 114,3055                                |
| 2025                | 939                                      | 111,7195                                |
| 2024                | 1.065                                    | 113,1027                                |
| 2023                | 1.121                                    | 108,8253                                |

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                    | 0,14         | 0,81  | 0,67         | 0,14         | 0,81  | 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               | 2,31           | 10,74           | -7,60  | -7,59  | -3,83  | -1,22 | 3,93 | 8,25 | 16,50 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,41            | 23-06-2026 | -3,81      | 05-02-2026 | -4,34          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,58             | 13-04-2026 | 2,74       | 31-03-2026 | 3,05           | 14-11-2023 |

(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                        | 15,48          | 11,50           | 18,53  | 14,62  | 12,56  | 15,72 | 11,81 | 15,20 | 14,22 |
| 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) | 13,19          | 13,19           | 13,01  | 12,64  | 12,83  | 12,64 | 13,36 | 14,70 | 10,10 |

(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.

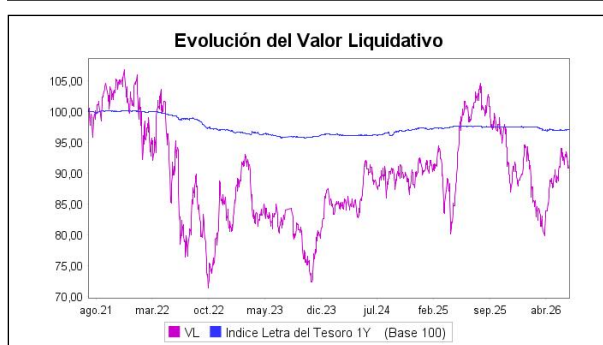
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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           | 0,45            | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 1,85  | 1,74 | 1,54 | 0,00 |

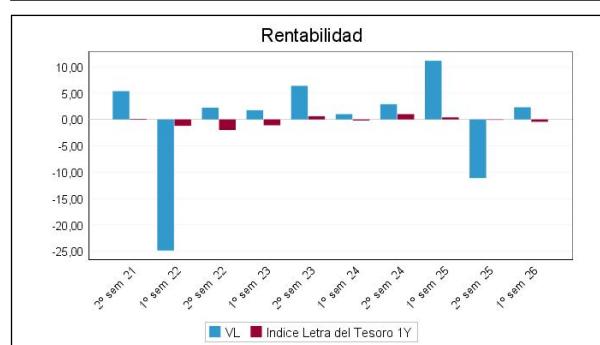
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 768                | 89,20              | 948                  | 100,96             |
| * Cartera interior          | 82                 | 9,52               | 101                  | 10,76              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 686                | 79,67              | 847                  | 90,20              |
| * 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)                    | 73                 | 8,48               | 19                   | 2,02               |
| (+/-) RESTO                                 | 20                 | 2,32               | -28                  | -2,98              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 861                | 100,00 %           | 939                  | 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)   | 939                          | 1.074                          | 939                       |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -10,88                       | -1,45                          | -10,88                    | 566,54                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,37                         | -11,72                         | 2,37                      | -117,96                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,48                         | -10,94                         | 3,48                      | -128,29                                   |
| + Intereses                                      | 0,07                         | 0,05                           | 0,07                      | 8,25                                      |
| + Dividendos                                     | 0,64                         | 0,08                           | 0,64                      | 591,07                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,82                         | -10,97                         | 2,82                      | -122,86                                   |
| ± 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)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,05                        | -0,10                          | -0,05                     | -59,13                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,11                        | -0,90                          | -1,11                     | 9,50                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,81                        | -0,68                          | -0,81                     | 6,18                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -12,62                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,17                        | -0,14                          | -0,17                     | 6,27                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 7,16                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,09                        | -0,04                          | -0,09                     | 93,53                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,12                           | 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                         | 0,12                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 861                          | 939                            | 861                       |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

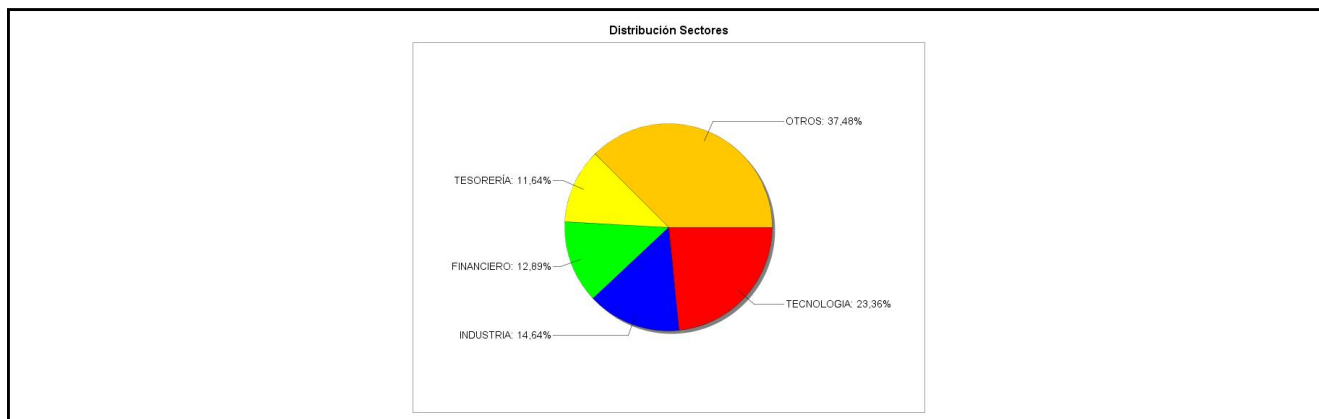
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 44               | 5,07  | 55               | 5,87   |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 44               | 5,07  | 55               | 5,87   |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 38               | 4,41  | 46               | 4,91   |
| 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                      | 38               | 4,41  | 46               | 4,91   |
| 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    | 82               | 9,48  | 101              | 10,78  |
| 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                         | 686              | 79,65 | 847              | 90,19  |
| 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                      | 686              | 79,65 | 847              | 90,19  |
| 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    | 686              | 79,65 | 847              | 90,19  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 768              | 89,13 | 948              | 100,97 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>A) La IIC tiene un partícipe significativo a 30-06-2026 que representa:</p> <p>- Partícipe 1: 74,5% del patrimonio</p> <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 5.118.435,00 euros (561,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.237.566,65 euros (574,6% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 59,50 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 184,46 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

La primera mitad del año ha estado marcada por un severo shock geopolítico, repuntes inflacionistas y un giro restrictivo en las políticas monetarias de los bancos centrales. A pesar de la fuerte corrección inicial, los mercados de renta variable lograron una recuperación muy vigorosa, impulsados por la rotación hacia el sector tecnológico y la gran resiliencia de los beneficios empresariales. En este contexto de elevada exigencia, el fondo ha mantenido de forma disciplinada la estrategia directriz que lo caracteriza. La gestión se ha centrado estrictamente en el análisis fundamental de compañías y la selección de valores individuales con foco prioritario en los mercados desarrollados, fundamentalmente en Norteamérica y Europa. A diferencia del semestre anterior, el desempeño corporativo de las empresas en cartera ha acompañado favorablemente, permitiendo sortear la volatilidad provocada por las tensiones internacionales y logrando aportar una rentabilidad positiva a los partícipes apoyada en la calidad y robustez estructural de los valores que conforman la cartera.

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 2,31% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 8,26% y el número de partícipes ha caído un 13,64%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,31%, ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio y no ha tenido gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,14% 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 3,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se cierra el periodo con unos niveles de Renta Variable del 84,06% y un 15,94% de liquidez, niveles de exposición al riesgo superiores de los que tenía el fondo a cierre período anterior donde tenía un peso en Renta Variable de un 95,10% y un 4,90% de liquidez. Geográficamente, las Americas representan un 53,90% y Europa el 46,10% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan Tasma Ltd Ordinary Fully Paid (+4,17%), Kopin Corp (+3,36%) y Diploma PLC (+2,29%). Entre los principales detractores destacan Duolingo Inc (-0,93%), Constellation Software Inc (-0,89%) y The Estee Lauder Companies Inc Class A (-0,65%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 1,25%.

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 15,48% (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 13,19%.

### 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](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 de 2026, el escenario asume que los bancos centrales mantendrán los tipos de interés en niveles restrictivos para contener una inflación todavía pegajosa. No obstante, la reciente desescalada del conflicto en Oriente Medio y la consecuente moderación en los precios del crudo aportan una mayor visibilidad macroeconómica. Se mantiene un posicionamiento plenamente constructivo hacia los activos de riesgo, observando un potencial superior en la renta variable de Estados Unidos frente a la de Europa, fundamentado en la solidez que continúan demostrando los beneficios corporativos.

Bajo este contexto, no se prevé alterar la filosofía de inversión del fondo. Se continuará ejecutando la estrategia de selección individual de valores centrada en mercados desarrollados, priorizando compañías con ventajas competitivas y balances saneados. Si los mercados consolidan el tono favorable observado recientemente, la estructuración actual de la cartera permitirá seguir capturando oportunidades de crecimiento y aportando una rentabilidad sostenida a los partícipes.

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  |
| ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 55               | 5,87  |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 44               | 5,07 | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                    |        | 44               | 5,07 | 55               | 5,87  |
| TOTAL RENTA FIJA                                         |        | 44               | 5,07 | 55               | 5,87  |
| ES0175589029 - ACCIONES SERESCO SA                       | EUR    | 38               | 4,41 | 46               | 4,91  |
| TOTAL RV COTIZADA                                        |        | 38               | 4,41 | 46               | 4,91  |
| 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                                     |        | 38               | 4,41 | 46               | 4,91  |
| 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                   |        | 82               | 9,48 | 101              | 10,78 |
| 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  |
| AU000000TTT3 - ACCIONES Titomic Ltd                      | AUD    | 25               | 2,87 | 0                | 0,00  |
| US5006001011 - ACCIONES Kopin Corp                       | USD    | 37               | 4,33 | 0                | 0,00  |
| CA53155T1084 - ACCIONES LibertyStream Infras             | CAD    | 15               | 1,70 | 0                | 0,00  |
| CH0322161768 - ACCIONES TalkPool AG                      | SEK    | 0                | 0,00 | 20               | 2,14  |
| GRS475003018 - ACCIONES Ilyda SA                         | EUR    | 0                | 0,00 | 14               | 1,49  |
| US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc                     | USD    | 23               | 2,63 | 22               | 2,39  |
| SE0023950795 - ACCIONES Roko AB                          | SEK    | 66               | 7,62 | 64               | 6,83  |
| DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS Group AG                | EUR    | 0                | 0,00 | 24               | 2,54  |
| CA30042D1087 - ACCIONES EVERYDAY PEOPLE FINA             | CAD    | 0                | 0,00 | 18               | 1,97  |
| KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Gro             | USD    | 29               | 3,32 | 0                | 0,00  |
| CY0200751713 - ACCIONES Theon International              | EUR    | 39               | 4,57 | 34               | 3,61  |
| AU0000326191 - ACCIONES TASMEA LTD                       | AUD    | 0                | 0,00 | 27               | 2,87  |
| CA98981L1004 - ACCIONES ZOOMD TECHNOLOGIES L             | CAD    | 0                | 0,00 | 22               | 2,38  |
| US84756T1060 - ACCIONES Spectra Systems Corp             | GBP    | 0                | 0,00 | 32               | 3,44  |
| US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp                    | USD    | 29               | 3,40 | 0                | 0,00  |
| GB00BYX6C66 - ACCIONES Cerillion PLC                     | GBP    | 52               | 6,02 | 62               | 6,60  |
| CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc                 | CAD    | 13               | 1,54 | 26               | 2,78  |
| CA74349D1069 - ACCIONES Propel Holdings Inc              | CAD    | 0                | 0,00 | 38               | 4,04  |
| DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC Group AG                     | EUR    | 45               | 5,27 | 41               | 4,35  |
| US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk                     | USD    | 35               | 4,12 | 37               | 3,90  |
| CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Softwar            | CAD    | 49               | 5,74 | 45               | 4,81  |
| IT0004764699 - ACCIONES Brunello Cucinelli S             | EUR    | 0                | 0,00 | 32               | 3,41  |
| GB0001826634 - ACCIONES Diploma PLC                      | GBP    | 58               | 6,73 | 39               | 4,20  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |               |
|--------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|---------------|
|                                                  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %             |
| US98978V1035 - ACCIONES Zoetis                   | USD    | 0                | 0,00         | 62               | 6,56          |
| US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc         | USD    | 46               | 5,35         | 67               | 7,12          |
| US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani     | USD    | 0                | 0,00         | 30               | 3,18          |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.                | USD    | 0                | 0,00         | 29               | 3,12          |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp              | USD    | 33               | 3,86         | 0                | 0,00          |
| US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp             | USD    | 49               | 5,71         | 25               | 2,70          |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation        | USD    | 0                | 0,00         | 35               | 3,76          |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.          | USD    | 42               | 4,87         | 0                | 0,00          |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>686</b>       | <b>79,65</b> | <b>847</b>       | <b>90,19</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>686</b>       | <b>79,65</b> | <b>847</b>       | <b>90,19</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>686</b>       | <b>79,65</b> | <b>847</b>       | <b>90,19</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>768</b>       | <b>89,13</b> | <b>948</b>       | <b>100,97</b> |

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 5.118.435,00 euros (561,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.237.566,65 euros (574,6% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / IMPASSIVE GROWTH

Fecha de registro: 16/10/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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: Se invertirá directa e indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC) un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por activos, tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos

#### **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                 | 0,70           | 0,08             | 0,70 | 0,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,46           | 1,18             | 1,46 | 0,87 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE R | 389,14                | 36,06            | 5                | 1                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10               | NO                    |
| CLASE F | 25.508,00             | 21.468,86        | 191              | 201              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000             | NO                    |
| CLASE I | 2.000,00              | 0,00             | 1                | 0                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 100000           | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR    | 30                   | 3              | 41             | 726            |
| CLASE F | EUR    | 2.476                | 1.979          |                |                |
| CLASE I | EUR    | 215                  | 0              |                |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR    | 77,7033              | 73,9787        | 89,7214        | 95,0117        |
| CLASE F | EUR    | 97,0574              | 92,1786        |                |                |
| CLASE I | EUR    | 107,4424             | 0,0000         |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
| CLASE R | al fondo          | 0,62                    | 0,00         | 0,62  | 0,62         | 0,00         | 0,62  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE F | al fondo          | 0,37                    | 0,00         | 0,37  | 0,37         | 0,00         | 0,37  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE I | al fondo          | 0,24                    | 0,00         | 0,24  | 0,24         | 0,00         | 0,24  | mixta              | 0,02                       | 0,02      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Rentabilidad IIC               | 5,03           | 13,67           | -7,60  | -11,53 | 1,85   | 0,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -6,19            | 05-06-2026 | -6,19      | 05-06-2026 | -6,35          | 30-05-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,88             | 08-06-2026 | 6,17       | 04-03-2026 | 5,35           | 29-05-2025 |

(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                        | 38,48          | 37,34           | 39,68  | 33,67  | 21,78  | 22,65 | 7,05  | 9,36  | 7,85  |
| 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) | 9,67           | 9,67            | 6,61   | 5,89   | 2,95   | 5,89  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |

(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.

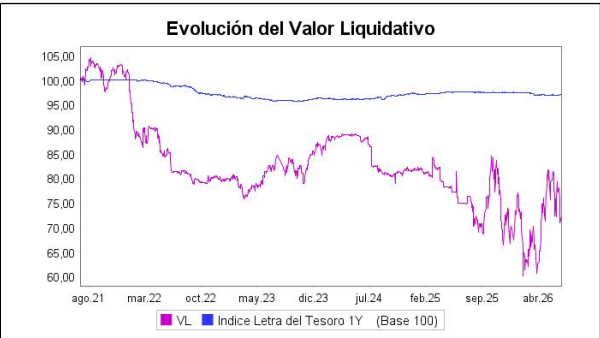
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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           | 0,39            | 0,32   | 0,34   | 0,48   | 2,29  | 3,57 | 2,25 | 0,00 |

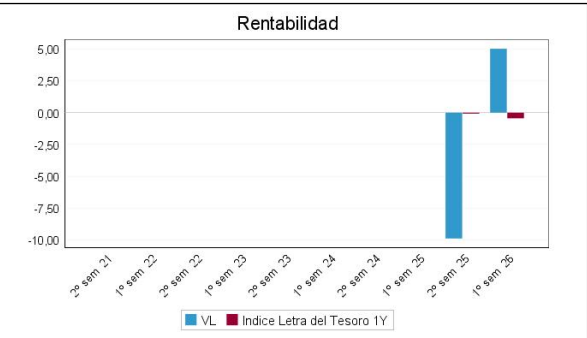
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 5,29           | 13,81           | -7,48  | -11,42 | 4,06   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -6,19            | 05-06-2026 | -6,19      | 05-06-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,88             | 08-06-2026 | 6,18       | 04-03-2026 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 38,48          | 37,34           | 39,68  | 33,67  | 22,58  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 21,47          | 21,47           |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

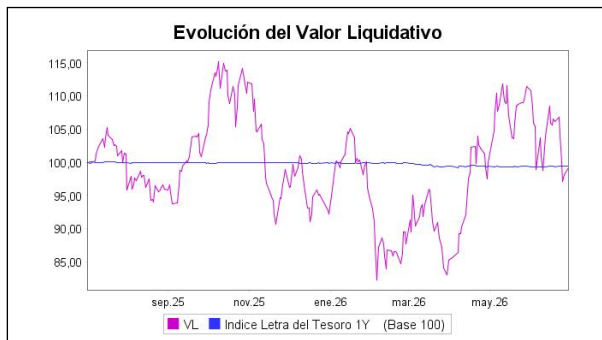
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,48           | 0,27            | 0,20   | 0,21   | 0,39   | 0,89  |         |         |         |

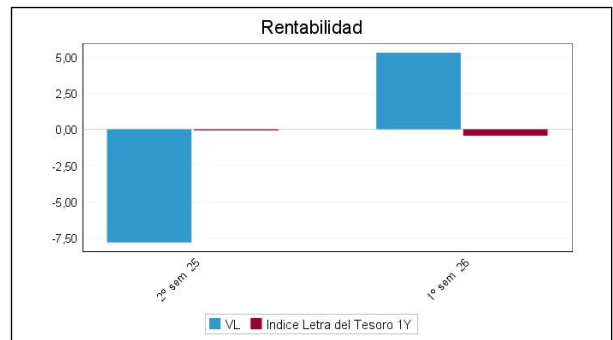
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 7,44           | 13,81           | -5,60  | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -6,19            | 05-06-2026 | -6,19      | 05-06-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,88             | 08-06-2026 | 4,88       | 08-06-2026 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 29,46          | 37,34           | 18,36  | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 15,79          | 15,79           |        |        |        |         |         |         |         |

(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.

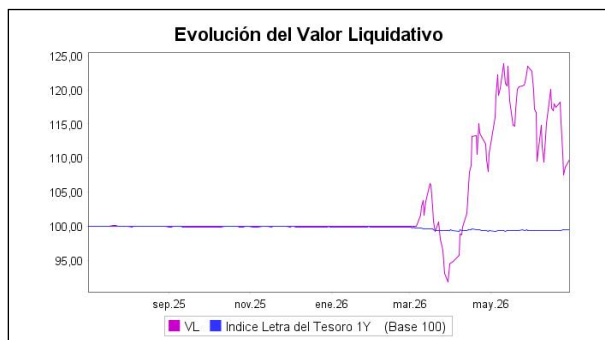
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,33           | 0,27            | 0,06   | 0,00   | 0,00   | 0,00  |         |         |         |

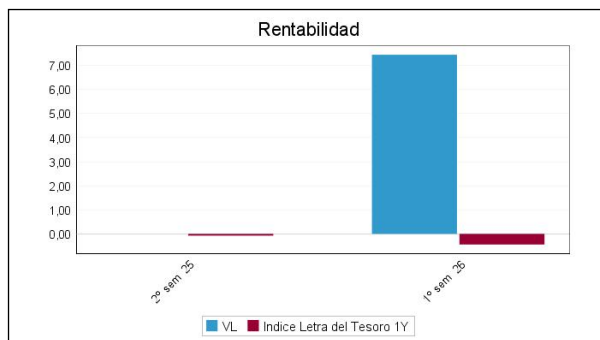
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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                 | 2.661              | 97,79              | 1.932                | 97,48              |
| * Cartera interior                          | 115                | 4,23               | 185                  | 9,33               |
| * Cartera exterior                          | 2.546              | 93,57              | 1.747                | 88,14              |
| * 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)                    | 60                 | 2,21               | 48                   | 2,42               |
| (+/-) RESTO                                 | 0                  | 0,00               | 2                    | 0,10               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.721              | 100,00 %           | 1.982                | 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)   | 1.982                        | 21                             | 1.982                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 23,77                        | 145,39                         | 23,77                     | -72,10                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 5,41                         | -13,30                         | 5,41                      | -169,45                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,95                         | -12,87                         | 5,95                      | -178,80                                   |
| + Intereses                                      | 0,08                         | 0,14                           | 0,08                      | -6,88                                     |
| + 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) | -9,77                        | -21,99                         | -9,77                     | -24,21                                    |
| ± 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)             | 15,70                        | 9,08                           | 15,70                     | 194,92                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,06                        | -0,11                          | -0,06                     | -3,95                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,53                        | -0,56                          | -0,53                     | 62,77                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,37                        | -0,38                          | -0,37                     | 69,63                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 69,38                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,07                        | -0,15                          | -0,07                     | -20,58                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 69,50                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | 0,00                           | -0,05                     | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,13                           | 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                         | 0,13                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.721                        | 1.982                          | 2.721                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

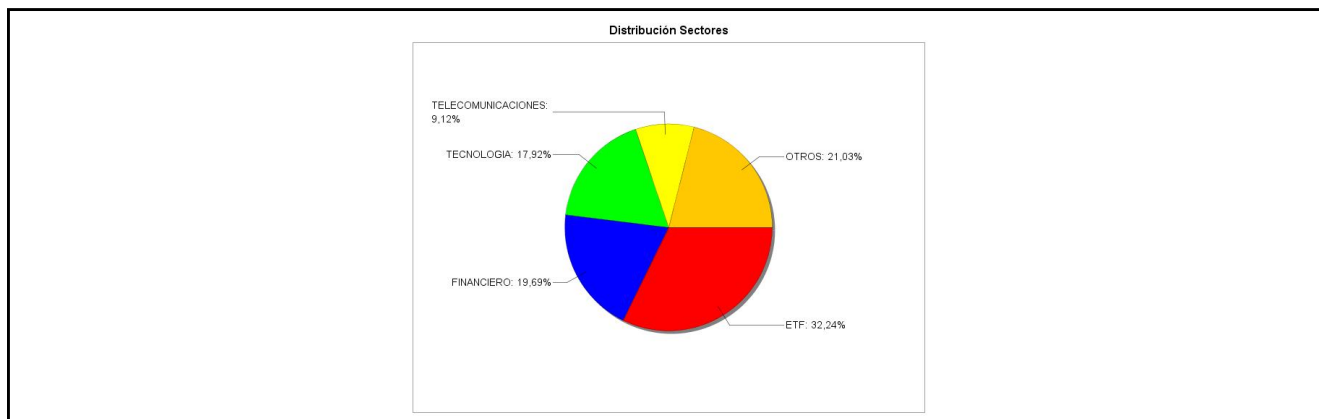
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| 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    | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| 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                         | 1.802            | 66,21 | 1.060            | 53,49 |
| 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                      | 1.802            | 66,21 | 1.060            | 53,49 |
| TOTAL IIC                                 | 744              | 27,37 | 687              | 34,68 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.546            | 93,58 | 1.747            | 88,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.661            | 97,81 | 1.932            | 97,51 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 16.138.393,00 euros (635,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.248.665,74 euros (640,2% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 60,00 euros.</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 798,77 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>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,</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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 gestión del compartimento se centró en el desarrollo de la cartera inicial implementada durante el periodo anterior, aplicando de forma sistemática las reglas de gestión y control del riesgo que caracterizan al fondo.

La principal actuación consistió en incrementar progresivamente la inversión en aquellos activos que, como consecuencia de las correcciones experimentadas durante los primeros meses del ejercicio, ofrecían una mejor relación entre exposición y riesgo dentro del universo de inversión definido en el folleto. Este proceso dio lugar a una reducción gradual del peso de la liquidez y a un aumento de la inversión efectiva en los distintos bloques temáticos.

Desde el punto de vista de la asignación de activos, continuó otorgándose un peso predominante al Ecosistema Bitcoin, al considerarse el principal eje sobre el que se está desarrollando una parte relevante de la economía digital. Paralelamente, se reforzó la diversificación mediante inversiones en compañías de servicios financieros digitales, infraestructura tecnológica, computación cuántica y otros segmentos relacionados con la digitalización.

Durante el semestre también se realizaron ajustes en la composición interna de algunos bloques con el objetivo de mejorar la representatividad de determinadas temáticas y adaptar la cartera a la evolución del mercado, sin modificar la filosofía de inversión ni los objetivos del fondo.

#### 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 5,03% de rentabilidad de la CLASE R, del 5,29% de la CLASE F y del 7,44% de la CLASE I.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE R ha subido un 1033,37% y el número de participes ha subido un 400%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,03% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE F ha subido un 25,1% y el número de participes ha caído un -4,98%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,29% y ha soportado unos gastos de 0,48% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE I ha subido un 0% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,44% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio sin soportar 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 3,92%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2026 se mantuvo la estructura temática del fondo, si bien se realizaron diversas modificaciones en la composición de la cartera derivadas de la evolución de los distintos segmentos de la economía digital y de la aplicación de la gestión sistemática del fondo.

Dentro del bloque de Ecosistema Bitcoin se incrementó la exposición a compañías de tesorería de bitcoin mediante la incorporación de nuevas posiciones en Strive Inc. y Twenty One Capital Inc. (XXI Capital), ampliando la diversificación entre empresas cuya estrategia consiste en mantener bitcoin como activo de reserva. Asimismo, dentro del bloque de servicios financieros vinculados al ecosistema digital se incorporó Bullish, complementando las posiciones ya existentes en Coinbase Global y Galaxy Digital.

En el bloque de Finanzas Digitales se añadió una posición en Circle Internet Group, reforzando la exposición a la infraestructura de pagos digitales y al desarrollo de los activos digitales respaldados por moneda fiduciaria (stablecoins).

En el área de Inteligencia Artificial se sustituyó el Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data UCITS ETF por el ARK Artificial Intelligence & Robotics UCITS ETF, al considerarse un instrumento más representativo del universo de inversión perseguido por el fondo.

La exposición al bloque de Semiconductores continuó implementándose a través del VanEck Semiconductor UCITS ETF, mientras que la exposición a Infraestructura Digital se mantuvo mediante el Global X Data Center REITs & Digital Infrastructure UCITS ETF. Asimismo, la exposición al sector de minería de bitcoin continuó canalizándose a través del CoinShares Bitcoin Mining ETF, manteniéndose la exposición directa al activo mediante el WisdomTree Physical Bitcoin ETP.

La liquidez acumulada durante el periodo inicial de lanzamiento del fondo fue empleándose progresivamente para aumentar la exposición a los distintos bloques estratégicos, manteniéndose simultáneamente una posición en iShares Physical Gold ETC como elemento estabilizador dentro del bloque de liquidez táctica.

Desde el punto de vista de la contribución a la rentabilidad del semestre, las posiciones que realizaron una mayor aportación positiva fueron VanEck Semiconductor UCITS ETF (+6,68 puntos porcentuales), CoinShares Bitcoin Mining ETF (+6,46 puntos porcentuales) y Galaxy Digital Inc. (+1,84 puntos porcentuales). Por el contrario, las principales

contribuciones negativas correspondieron a Metaplanet Inc. (-4,24 puntos porcentuales), Strategy Inc. (-3,15 puntos porcentuales) y WisdomTree Physical Bitcoin ETP (-2,98 puntos porcentuales), en un contexto de elevada volatilidad en los activos vinculados al ecosistema de los activos digitales.

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 30,98%, generado por 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 27,36% y las posiciones más significativas son: Accs. COINSH VALK BIT MIN ETF-IUSD (12,77%), Accs. ETF Vaneck Vectors Semicond GY (7,22%), y Accs. ETF GX DATA CENTR REIT UCITSAUSD (4,35%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,46%.

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 de la CLASE R en el periodo ha sido del 38,48% (anualizada), la de la CLASE F ha sido del 38,48% (anualizada), y la de la CLASE I ha sido del 29,46% (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 de la CLASE R ha sido del 9,67%, el de la CLASE F ha sido del 21,47% y el de la CLASE I ha sido del 15,79%.

### 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](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 evolución de la economía digital continúa ofreciendo un elevado potencial de crecimiento, aunque previsiblemente seguirá desarrollándose en un entorno de volatilidad superior al de otros sectores tradicionales. La adopción institucional de los activos digitales, el desarrollo de la inteligencia artificial, la expansión de la infraestructura tecnológica y la digitalización del sistema financiero constituyen tendencias estructurales que previsiblemente seguirán condicionando la evolución de los mercados durante los próximos años.

No obstante, la gestión del fondo no se fundamenta en previsiones macroeconómicas ni en estimaciones de corto plazo. La actuación previsible seguirá consistiendo en aplicar de forma disciplinada las reglas sistemáticas de gestión que permiten adaptar gradualmente el nivel de exposición y la asignación entre activos conforme evolucione el mercado.

En este contexto es previsible que:

- continúen realizándose ajustes en la composición de la cartera para incorporar aquellos activos que representen de forma más eficiente las distintas áreas de la economía digital;
- la liquidez siga utilizándose como herramienta de gestión del riesgo y como fuente de financiación para futuras oportunidades de inversión;
- puedan sustituirse determinados instrumentos de inversión por otros equivalentes cuando ello suponga una mejora en términos de eficiencia, liquidez o representatividad, siempre dentro del marco establecido en el folleto.

La filosofía de inversión permanece inalterada: mantener una exposición diversificada a las principales tendencias de la economía digital mediante una gestión sistemática, disciplinada y orientada al largo plazo

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  | 185              | 9,34  |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A 2,14 2026-07-01 | EUR    | 115              | 4,23  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                   |        | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| 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                  |        | 115              | 4,23  | 185              | 9,34  |
| 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  |
| US90138L1098 - ACCIONES Twenty One Capital I            | USD    | 80               | 2,95  | 0                | 0,00  |
| US8629453007 - ACCIONES Strive Inc                      | USD    | 73               | 2,68  | 0                | 0,00  |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE              | EUR    | 133              | 4,88  | 103              | 5,19  |
| JP3481200008 - ACCIONES Metaplanet Inc                  | JPY    | 0                | 0,00  | 76               | 3,84  |
| KYG169101204 - ACCIONES Bullish                         | USD    | 71               | 2,60  | 0                | 0,00  |
| JP3481200008 - ACCIONES Metaplanet Inc                  | USD    | 180              | 6,62  | 56               | 2,83  |
| US36317J2096 - ACCIONES Galaxy Digital Inc              | USD    | 173              | 6,37  | 75               | 3,80  |
| FR0011053636 - ACCIONES Blockchain Group/The            | EUR    | 75               | 2,76  | 46               | 2,35  |
| US1725731079 - ACCIONES Circle Internet Grou            | USD    | 75               | 2,76  | 0                | 0,00  |
| GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X             | EUR    | 225              | 8,28  | 167              | 8,40  |
| US26740W1099 - ACCIONES D-Wave Quantum Inc              | USD    | 42               | 1,54  | 26               | 1,30  |
| US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing In            | USD    | 38               | 1,38  | 28               | 1,43  |
| US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc                        | USD    | 50               | 1,83  | 27               | 1,34  |
| US7707001027 - ACCIONES RobinHood Markets In            | USD    | 99               | 3,62  | 79               | 3,98  |
| US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc             | USD    | 104              | 3,81  | 124              | 6,24  |
| US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI            | USD    | 172              | 6,32  | 126              | 6,34  |
| US8522341036 - ACCIONES Block Inc                       | USD    | 102              | 3,77  | 46               | 2,30  |
| US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc                | USD    | 110              | 4,04  | 82               | 4,15  |
| TOTAL RV COTIZADA                                       |        | 1.802            | 66,21 | 1.060            | 53,49 |
| 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                                    |        | 1.802            | 66,21 | 1.060            | 53,49 |
| IE0003A512E4 - PARTICIPACIONES ARK Artificial Intel     | EUR    | 82               | 3,03  | 0                | 0,00  |
| IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES Global X Data Center     | EUR    | 118              | 4,35  | 0                | 0,00  |
| US91917A2078 - PARTICIPACIONES CoinShares Valkyrie      | USD    | 347              | 12,77 | 195              | 9,83  |
| IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S     | EUR    | 196              | 7,22  | 243              | 12,27 |
| IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Artifi     | EUR    | 0                | 0,00  | 249              | 12,58 |
| TOTAL IIC                                               |        | 744              | 27,37 | 687              | 34,68 |
| TOTAL DEPÓSITOS                                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                  |        | 2.546            | 93,58 | 1.747            | 88,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                           |        | 2.661            | 97,81 | 1.932            | 97,51 |

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 16.138.393,00 euros (635,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 16.248.665,74 euros (640,2% del patrimonio medio del periodo).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / OPPORTUNITY

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% 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: Se invertirá 0-100% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición

total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. En la selección de los activos se comparará el valor de mercado y el valor intrínseco, de forma que las diferencias que se puedan generar permitan oportunidades de inversión y obtener mayores rentabilidades para el compartimento.

### 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                 | 0,40           | 0,78             | 0,40 | 1,97 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,54           | 1,34             | 1,54 | 1,55 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 51.602,30             | 72.270,19        | 1.044            | 1.428            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 0                | NO                    |
| CLASE B | 18.787,97             | 16.164,05        | 580              | 613              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10               | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 8.715                | 14.774         | 19.999         | 6.042          |
| CLASE B | EUR    | 3.271                | 3.422          |                |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 168,8862             | 204,4287       | 200,1994       | 119,6089       |
| CLASE B | EUR    | 174,1046             | 211,6943       |                |                |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,20                    | 0,00         | 0,20  | 0,20         | 0,00         | 0,20  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE B | al fondo          | 0,59                    | 0,00         | 0,59  | 0,59         | 0,00         | 0,59  | mixta              | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -17,39         | -2,50           | -15,27 | -15,25 | 17,69  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -4,77            | 05-06-2026 | -6,74      | 27-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,41             | 08-06-2026 | 4,95       | 04-03-2026 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 33,27          | 30,26           | 36,16  | 25,36  | 22,15  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   |         |         |         |         |
| MSCI World Net total Return Index        | 11,60          | 10,52           | 12,34  | 11,45  | 9,46   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,36          | 10,36           | 8,65   | 7,48   | 6,49   |         |         |         |         |

(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)     | 0,26           | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,53  | 0,52 | 0,60 | 0,00 |

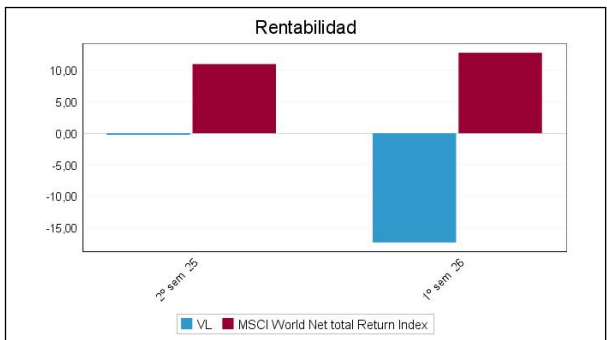
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | -17,76         | -2,69           | -15,48 | -15,92 | 15,18  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -4,78            | 05-06-2026 | -6,75      | 27-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 4,41             | 08-06-2026 | 4,95       | 04-03-2026 |                |       |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 33,27          | 30,26           | 36,16  | 25,42  | 22,12  |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   |         |         |         |         |
| MSCI World Net total Return Index        | 11,60          | 10,52           | 12,34  | 11,45  | 9,46   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 16,66          | 16,66           | 13,97  | 11,90  |        |         |         |         |         |

(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 periodos con política de inversión homogénea.

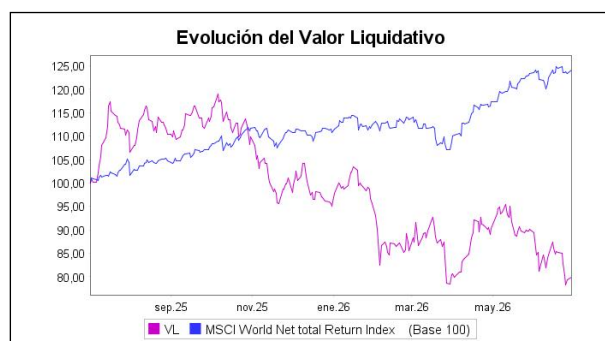
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,65           | 0,33            | 0,33   | 0,33   | 0,32   | 0,89  |         |         |         |

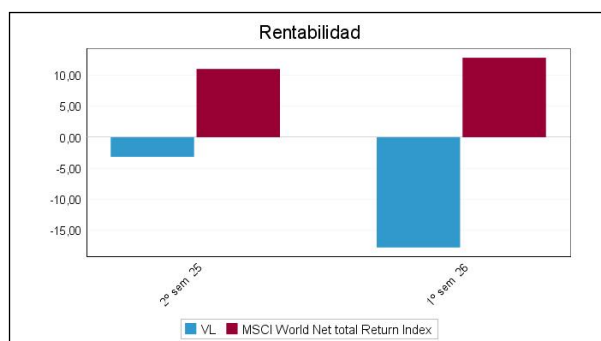
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| 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                 | 12.055             | 100,58             | 17.815               | 97,91              |
| * Cartera interior                          | 1.560              | 13,02              | 8.010                | 44,02              |
| * Cartera exterior                          | 10.482             | 87,45              | 9.795                | 53,83              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 13                 | 0,11               | 10                   | 0,05               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 258                | 2,15               | 389                  | 2,14               |
| (+/-) RESTO                                 | -327               | -2,73              | -8                   | -0,04              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 11.986             | 100,00 %           | 18.196               | 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)   | 18.196                       | 17.372                         | 18.196                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -22,13                       | 5,70                           | -22,13                    | -402,88                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -17,83                       | -1,56                          | -17,83                    | 790,79                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -17,65                       | -1,36                          | -17,65                    | 912,57                                    |
| + Intereses                                      | 0,24                         | 0,36                           | 0,24                      | -47,87                                    |
| + Dividendos                                     | 0,11                         | 0,09                           | 0,11                      | -5,57                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,02                         | 0,04                           | 0,02                      | -61,90                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -16,57                       | -1,64                          | -16,57                    | 686,51                                    |
| ± 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)             | -1,42                        | -0,13                          | -1,42                     | 725,65                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,03                        | -0,08                          | -0,03                     | -66,81                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,36                        | -0,20                          | -0,36                     | 41,35                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,29                        | -0,16                          | -0,29                     | 41,25                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -23,15                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 8,56                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -23,01                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,02                           | -0,01                     | -152,97                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,18                         | 0,00                           | 0,18                      | -5.998,91                                 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,18                         | 0,00                           | 0,18                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 11.986                       | 18.196                         | 11.986                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

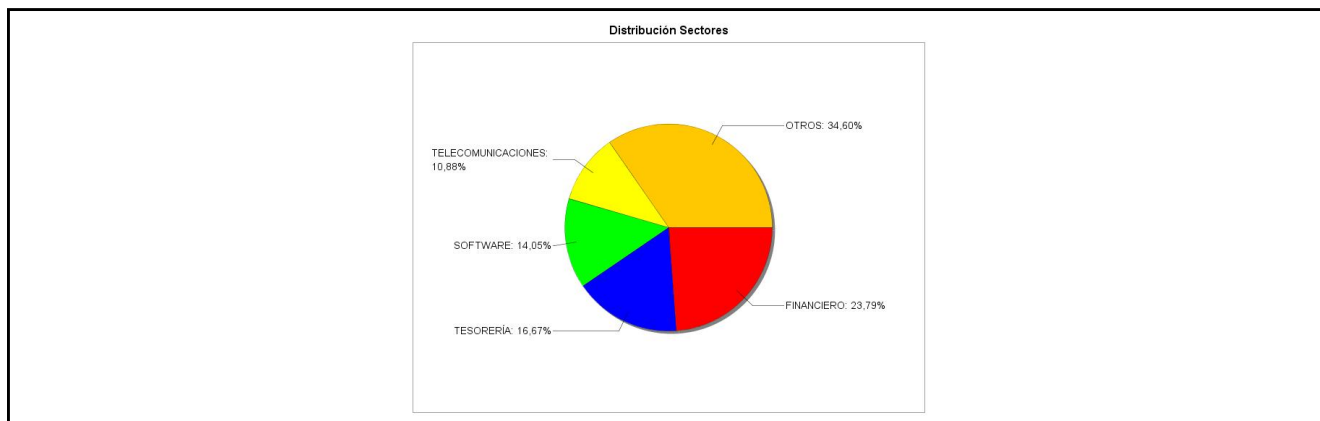
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| 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    | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| 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                          | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 9.465            | 78,97  | 8.842            | 48,60 |
| 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                      | 9.465            | 78,97  | 8.842            | 48,60 |
| TOTAL IIC                                 | 543              | 4,53   | 482              | 2,65  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00   | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00   | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 10.482           | 87,46  | 9.795            | 53,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 12.042           | 100,48 | 17.805           | 97,88 |

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  |

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 116.667.750,00 euros (750,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 123.208.491,05 euros (792,21% del patrimonio medio del periodo). Los gastos asociados a esta operativa son 64,00 euros.</p>                                                                   |
| <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 19.910,86 euros por saldos acreedores y deudores.</p>                                                                                                                                                                                               |
| <p>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,</p> |

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 -17,39% de rentabilidad de la CLASE A y del -17,76% de la CLASE B.

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

En el semestre el patrimonio de la CLASE A ha bajado un -41,01% y el número de partícipes ha caído un -26,89%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad negativa del -17,39% y ha soportado unos gastos de 0,26% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

En el semestre el patrimonio de la CLASE B ha bajado un -4,41% y el número de partícipes ha caído un -5,38%. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad negativa del -17,76% y ha soportado unos gastos de 0,65% sobre el patrimonio.

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 mantiene la política de inversión donde implementa su visión particular sobre el mundo de la tecnología y el mundo de las criptomonedas. Durante el semestre la IIC ha cambiado los niveles de inversión respecto al periodo anterior, reduciendo los niveles de liquidez que se sitúan en torno al 12,4% frente al 46%, en renta variable se sitúa en el 78,9% frente al 48,5% del periodo anterior y el resto en activos de renta fija en torno al 4%. Por lo que respecta a la distribución de divisas que mantiene, gran parte de la IIC tiene activos en dólares representando el 65%, 27% en euros, 4% en libras esterlinas y un 3,5% en yenes lo que demuestra la amplia distribución geográfica que mantiene con valores de renta variable muy diversificados.

En cuanto a la distribución sectorial, hay que destacar la estrategia de la IIC sigue centrada en el mundo de la tecnología y las criptodivisas (invirtiendo en compañías muy vinculadas a esta temática). Destacando sectores como la tecnología centrada en software y blockchain con un 38% y sector financiero un 24%.

Por lo que respecta a la operativa durante el semestre hay que destacar que la IIC ha sido muy activa y donde destacan las siguientes operaciones sobre ETF ISHARES BITCOIN ETP, ETP COINSHARES PHYSICAL STK con varias compras y ventas a lo largo del periodo. Destacar también compras en valores como Louis Vuitton, GALAXY DIGITAL INC-A, Microstrategy Inc-Cl A, Berkshire Hathaway Inc-Cl B, mientras que en la parte de las ventas destacan Meta Platforms Inc A, GALAXY DIGITAL INC-A, Alphabet Inc-Cl A, Coinbase Global Inc A y DYNAMIX CORP.

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar la dispersión entre los mejores y los peores valores durante el semestre. En el lado positivo destacan Galaxy Digital (+25,6% en el semestre y aporta un 2,9%), MARA HOLDINGS INC (sube en el semestre un 58,9% y aporta +1,4%) y ALPHABET INC-CL A (subiendo en el semestre un 17,7% y aportando un 0,77%), todas ellas compañías relacionadas con tecnología de criptomonedas y microchips. Mientras que en el lado de las

pérdidas destacan BURFORD CAPITAL LTD (en el semestre cae un 52,3% y restando un -4,4%, BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI (cayendo un -49,6% en el semestre y restando un -4,07%) y STRATEGY INC cayendo un -41,2% en el semestre y restando un -2,9%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

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 4,53% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF ISHARES BITCOIN ETP (4,53%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,54%.

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 de la CLASE A en el periodo ha sido del 33,27% (anualizada), y la de la CLASE B ha sido del 33,27% (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 de la CLASE A ha sido del 10,36% y el de la CLASE B ha sido del 16,66%.

### 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](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 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | 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  |
| ES0000012067 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[2,14 2026-07-01 | EUR    | 1.560            | 13,02  | 0                | 0,00  |
| ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| ES0000012411 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00   | 1.335            | 7,34  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                   |        | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| TOTAL RENTA FIJA                                        |        | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| 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                  |        | 1.560            | 13,02  | 8.010            | 44,04 |
| US912810RQ31 - BONO US TREASURY N/B[2,50 2046-02-15     | USD    | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año               |        | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| 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                               |        | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| 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                                        |        | 475              | 3,96   | 472              | 2,59  |
| JP3481200008 - ACCIONES Metaplanet Inc                  | JPY    | 411              | 3,43   | 0                | 0,00  |
| KYG2949D1043 - ACCIONES Dynamix Corp                    | USD    | 0                | 0,00   | 131              | 0,72  |
| US09175A2069 - ACCIONES BitMine Immersion Te            | USD    | 1.095            | 9,14   | 1.398            | 7,69  |
| US36317J2096 - ACCIONES Galaxy Digital Inc              | USD    | 1.305            | 10,88  | 1.294            | 7,11  |
| US8200144058 - ACCIONES SHARPLINK GAMING INC            | USD    | 475              | 3,96   | 944              | 5,19  |
| GB00BLD4ZM24 - ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI            | EUR    | 473              | 3,95   | 871              | 4,79  |
| US21874A1060 - ACCIONES Core Scientific Inc             | USD    | 0                | 0,00   | 0                | 0,00  |
| US18452B2097 - ACCIONES Cleanspark Inc                  | USD    | 420              | 3,51   | 0                | 0,00  |
| GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital                 | GBP    | 526              | 4,39   | 1.588            | 8,73  |
| US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc             | USD    | 819              | 6,83   | 732              | 4,02  |
| US5657881067 - ACCIONES Marathon Patent Grou            | USD    | 535              | 4,46   | 168              | 0,92  |
| US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI            | USD    | 1.149            | 9,59   | 388              | 2,13  |
| US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In            | USD    | 411              | 3,43   | 0                | 0,00  |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet                        | USD    | 282              | 2,35   | 187              | 1,03  |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc                | USD    | 276              | 2,30   | 134              | 0,74  |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms                  | USD    | 503              | 4,20   | 899              | 4,94  |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway              | USD    | 552              | 4,61   | 107              | 0,59  |
| FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton                   | EUR    | 232              | 1,94   | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                                       |        | 9.465            | 78,97  | 8.842            | 48,60 |
| 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                                    |        | 9.465            | 78,97  | 8.842            | 48,60 |
| XS2940466316 - PARTICIPACIONES BLK US                   | EUR    | 543              | 4,53   | 0                | 0,00  |
| GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI     | EUR    | 0                | 0,00   | 482              | 2,65  |
| TOTAL IIC                                               |        | 543              | 4,53   | 482              | 2,65  |
| TOTAL DEPÓSITOS                                         |        | 0                | 0,00   | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros               |        | 0                | 0,00   | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR                  |        | 10.482           | 87,46  | 9.795            | 53,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                           |        | 12.042           | 100,48 | 17.805           | 97,88 |

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 116.667.750,00 euros (750,16% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 123.208.491,05 euros (792,21% del patrimonio medio del periodo).