

TULIACAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2624

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV**Fecha de registro:** 27/11/2002**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,71	0,39	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,04	1,77	1,94

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	728.493,00	728.495,00
Nº de accionistas	143,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.662	10,5183	10,0723	10,6541
2024	7.629	10,4726	9,7665	10,5368
2023	7.115	9,7672	9,0505	9,7672
2022	6.593	9,0504	8,6718	9,4871

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

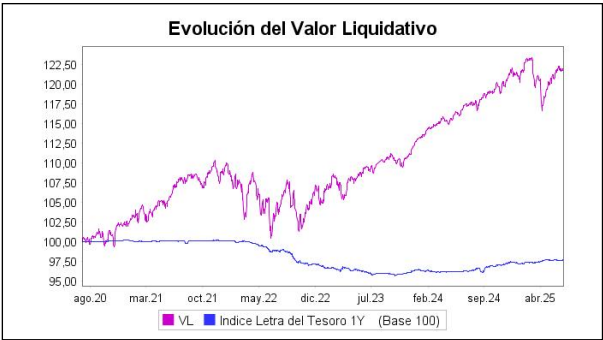
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,44	1,16	-0,71	1,92	1,56	7,22	7,92	-4,60	-2,58

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	1,00	1,10	0,94

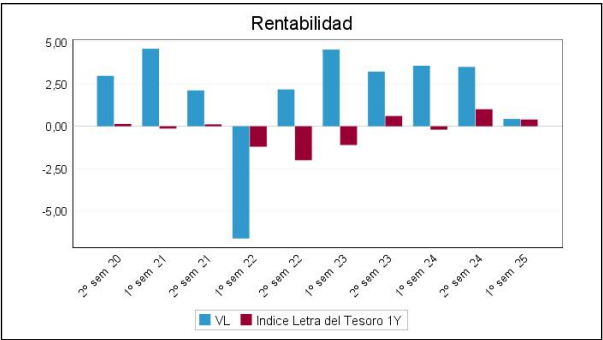
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.619	99,44	7.693	100,84
* Cartera interior	818	10,68	788	10,33
* Cartera exterior	6.732	87,86	6.822	89,42
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,90	84	1,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	190	2,48	91	1,19
(+/-) RESTO	-147	-1,92	-154	-2,02
TOTAL PATRIMONIO	7.662	100,00 %	7.629	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.629	7.370	7.629	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-79,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	3,45	0,44	-87,15
(+) Rendimientos de gestión	1,06	5,07	1,06	-78,68
+ Intereses	1,21	1,32	1,21	-7,04
+ Dividendos	0,42	0,25	0,42	67,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	1,31	0,26	-80,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	1,97	-0,51	-126,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	196,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,20	-0,23	-217,79
± Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-188,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-1,62	-0,63	-60,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,33	-0,32	0,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	9,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,99
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-1,17	-0,18	-84,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.662	7.629	7.662	

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

3. Inversiones financieras

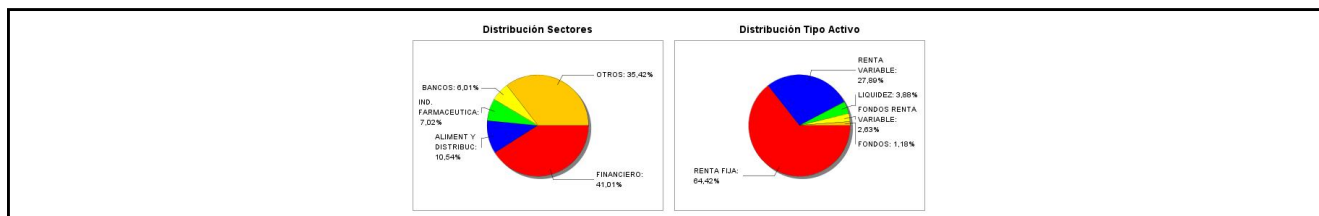
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	314	4,10	214	2,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	185	2,41	279	3,66
TOTAL RENTA FIJA	499	6,51	493	6,47
TOTAL RV COTIZADA	319	4,17	295	3,88
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	319	4,17	295	3,88
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	818	10,68	788	10,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.622	60,30	4.836	63,41
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	4.622	60,30	4.836	63,41
TOTAL RV COTIZADA	1.818	23,72	1.716	22,48
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	1.818	23,72	1.716	22,48
TOTAL IIC	292	3,81	270	3,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.732	87,83	6.822	89,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.550	98,51	7.610	99,78

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) La IIC tiene un accionista significativo a 30-06-2025 que representa:

- Accionista 1: 99,98% del capital

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 28.386.200,00 euros (372,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.482.916,85 euros (374,13% del patrimonio medio del periodo).

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 577,53 euros por saldos acreedores y deudores.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De esto modo se han adoptado procedimientos, para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC

y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

El primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un 3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos “castigando” el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%. Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania crecía un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve ya muy cerca de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el

impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos periodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria.

En cuanto a valores, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En renta fija, se han ejecutado ventas tácticas de bonos de menor duración, como Ibercaja 2028, BPM 2028, Credit Agricole 2026 y Bank of Ireland 2028, reasignando el capital hacia emisiones de mayor duración, como Bankinter 2034, Banco Santander 2035, Morgan Stanley 2036 y ACS 2030, para capturar rendimientos más atractivos en un entorno de tipos al alza en plazos largos. Este ajuste incrementa la sensibilidad de la cartera a movimientos de tipos, optimizando la convexidad ante posibles recortes de tipos.

A pesar de la compresión reciente de spreads, la renta fija corporativa mantiene un alfa positivo en el contexto macroeconómico actual de crecimiento moderado y políticas monetarias acomodaticias.

En renta variable, la cartera ha permanecido estable, con una única desinversión en UnitedHealth Group debido a preocupaciones sobre gobernanza corporativa. Los fondos liberados se reasignaron hacia el fondo Hermes y acciones de Coca-Cola European Partners, reforzando la exposición a empresas con flujos de caja estables y posicionamiento defensivo. La selección de activos prioriza compañías con ratios de endeudamiento bajos (deuda/EBITDA < 2x), flujos de caja libres positivos y consistentes, y métricas robustas de cobertura de intereses (interés/EBIT > 3x), asegurando resiliencia frente al encarecimiento del endeudamiento y capacidad para amortizar principal.

En resumen, la estrategia de inversión en el primer semestre de 2025 ha combinado una gestión proactiva de la renta fija, aprovechando las oportunidades derivadas de la política monetaria del BCE y la volatilidad del mercado de bonos, con un enfoque prudente en la renta variable, priorizando empresas de alta calidad con fundamentos sólidos. De cara al futuro, seguimos atentos a las señales de los bancos centrales y a las dinámicas del mercado para continuar optimizando la cartera en un entorno económico complejo.

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 0,21% frente al 0,44% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido 0,44% y el número de accionistas ha caído un 1,38%.

Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,44% y ha soportado unos gastos de 0,46% 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.

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el contexto macroeconómico del primer semestre de 2025, caracterizado por un crecimiento económico moderado, inflación contenida y políticas monetarias expansivas del Banco Central Europeo (BCE) con recortes de tipos de interés, hemos avanzado en la diversificación de la cartera, priorizando estrategias de baja volatilidad y optimización de rentabilidades ajustadas al riesgo.

Renta Fija: La estrategia se ha centrado en la rotación hacia bonos corporativos de emisores de alta calidad crediticia, con énfasis en empresas de gran capitalización y solvencia. Se ha incrementado la duración media de la cartera para capturar el repunte de las tises en plazos medios, especialmente en marzo y abril, ante el aumento de la volatilidad de mercado. Se han vendido bonos de menor duración como Ibercaja 2028, BPM 2028, Credit Agricole 2026 y Bank of Ireland 2028, aprovechando para aumentar la duración con nuevas incorporaciones como Bankinter 2034, Banco Santander 2035, Morgan Stanley 2036 y ACS 2030, buscando rendimientos atractivos en un entorno de spreads ajustados.

Renta Variable: La cartera se ha mantenido estable, priorizando empresas de alta calidad con niveles de endeudamiento controlados y enfocadas en sectores resilientes como utilities y aseguradoras. Se han incorporado posiciones en Amadeus, Axa y Enel, mientras que se vendieron las acciones de UnitedHealth Group por problemas de gobernanza, ajustando la exposición con incrementos en fondos como el Hermes y acciones de Coca-Cola European Partners.

Rendimiento de la Cartera:

Posiciones destacadas (ganadoras): BNP (+36,88%, contribución +0,17%), Endesa (+36,68%, contribución +0,16%) o Intesa Sanpaolo (+31,08% aportando 0,25%) valores que han impulsado la rentabilidad, beneficiándose del entorno favorable para el sector.

Posiciones perdedoras: UnitedHealth Group (-49,59%, contribución -0,36%), Merck & Co. (-28,47%, contribución -0,21%) o Novo Nordisk (-28,03%, contribución -0,26%) registraron un desempeño negativo.

Conclusión: La gestión activa de la cartera ha permitido capitalizar las condiciones de mercado, manteniendo un enfoque prudente y orientado a la calidad, con ajustes tácticos como la rotación de bonos hacia mayor duración y la reasignación de capital en renta variable para maximizar la rentabilidad en un entorno de incertidumbre económica.

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 3,11%, por los compromisos en renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 3,81% y las posiciones más significativas son: Fundsmith Equity Fund Sicav (1,05%), Guinness Global Equity Income Fund (0,92%), y el ETF VanEck Vectors Morning Moat (0,65%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,77%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

La gestión del vehículo priorizará la optimización de rentabilidades en renta variable mediante una asignación táctica, manteniendo un enfoque predominante en renta fija para mitigar riesgos sistémicos. La estrategia se centrará en aprovechar ampliaciones de diferenciales (spreads) en renta fija corporativa, acumulando cupones para maximizar el rendimiento total y minimizar la volatilidad de la cartera, medida como la desviación estándar de los retornos diarios. Se priorizará la calidad crediticia (investment grade) y una duración media ajustada dinámicamente para alinear la cartera con las expectativas de decisiones monetarias de los principales bancos centrales, modeladas a través de la sensibilidad al riesgo de tipo de interés (duración y convexidad).

El análisis de valoración identifica oportunidades en renta fija corporativa, donde, a pesar de la compresión reciente de spreads, se proyecta un alfa positivo en un entorno de crecimiento económico moderado y políticas monetarias acomodaticias. La rentabilidad ajustada al riesgo (Sharpe ratio) de estos activos permanece atractiva frente a alternativas de mayor riesgo.

Tras un 2024 con retornos positivos pero volátiles, marcados por perturbaciones derivadas de aranceles comerciales impuestos por la administración Trump, el primer semestre de 2025 reflejó una elevada incertidumbre en los mercados de renta fija y variable, con incrementos en la volatilidad implícita (VIX y el MOVE equivalentes en bonos).

Para el segundo semestre, bajo un escenario base de estabilidad política, se anticipan reducciones adicionales de tipos de interés: dos recortes en EEUU (50 pb estimados por la curva de rendimientos), uno en Reino Unido y al menos uno adicional en la Eurozona (descuento implícito en los forwards de EONIA).

En renta variable, la relajación de políticas monetarias restrictivas, tras el control de la inflación hacia el objetivo del 2%, debería aliviar las cargas financieras de las empresas, incrementando los márgenes netos (EPS) en sectores expuestos a costes de financiación. La selección de activos se centrará en compañías con ratios de endeudamiento bajos (deuda/EBITDA < 2x), flujos de caja libres positivos y consistentes, y métricas robustas de cobertura de intereses (interés/EBIT > 3x). Estas características aseguran resiliencia ante el encarecimiento del endeudamiento observado en los últimos años y capacidad para amortizar principal.

La asignación estratégica adoptará un posicionamiento defensivo, incrementando la exposición a renta fija de alta calidad para capturar ingresos por cupones (yield-to-maturity > 3-4%) y estabilizar la rentabilidad relativa de la cartera. Este enfoque se alinea con un entorno donde los bancos centrales transitan hacia políticas más procíclicas, tras estabilizar las tasas de inflación cerca del objetivo del 2%, reduciendo riesgos de cola asociados a shocks inflacionarios. La gestión activa buscará maximizar el rendimiento ajustado al riesgo, manteniendo una beta de cartera moderada y un enfoque prudente ante posibles disrupciones macroeconómicas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010M4 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	102	1,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	1,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2033-02-04	EUR	100	1,31	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	103	1,36
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	111	1,45	110	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		211	2,76	214	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		314	4,10	214	2,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	279	3,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	185	2,41	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		185	2,41	279	3,66
TOTAL RENTA FIJA		499	6,51	493	6,47
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	73	0,95	66	0,87
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	156	2,04	150	1,97
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	50	0,65	48	0,63
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	40	0,53	31	0,41
TOTAL RV COTIZADA		319	4,17	295	3,88
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		319	4,17	295	3,88
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		818	10,68	788	10,35
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	94	1,23	96	1,26
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	102	1,34	102	1,34
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	108	1,41	108	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		305	3,98	306	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	200	2,61	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	199	2,60	0	0,00
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	99	1,30	0	0,00
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	100	1,30	0	0,00
XS3057365465 - BONO MORGAN STANLEY 4,10 2036-05-22	EUR	205	2,67	0	0,00
XS3002233628 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2035-02-17	EUR	197	2,57	0	0,00
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	0	0,00	99	1,30
XS2892988192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	208	2,71	206	2,70
XS2891741923 - BONO JING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	202	2,63	202	2,65
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	222	2,90	222	2,91
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	206	2,68	206	2,70
XS2801963716 - RENTA FIJA Jef 4,00 2029-04-16	EUR	104	1,35	103	1,35
XS2838370414 - BONO CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	103	1,34	102	1,34
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	102	1,33	102	1,34
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	204	2,66	202	2,64
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	210	2,73	0	0,00
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	286	3,73	285	3,73
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	208	2,72	206	2,70
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	105	1,37	105	1,38
XS2715918020 - BONO DANSKE BANK A/S 4,50 2027-11-09	EUR	0	0,00	105	1,37
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2031-10-23	EUR	110	1,44	110	1,44
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	218	2,85	217	2,84
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	105	1,37	105	1,38
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	0	0,00	105	1,37
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	104	1,35	103	1,35
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	101	1,32
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	102	1,34	102	1,34
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	0	0,00	101	1,33
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	105	1,38
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	0	0,00	101	1,33
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17	EUR	0	0,00	160	2,10
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	106	1,38	104	1,37
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	0	0,00	105	1,38
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	107	1,39	107	1,40
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	99	1,30
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	111	1,45	111	1,46
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	0	0,00	159	2,09
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	101	1,33
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	95	1,23	95	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.216	55,00	4.336	56,86
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	101	1,32
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	101	1,32	0	0,00
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 2025-06-17	EUR	0	0,00	93	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,32	193	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.622	60,30	4.836	63,41
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		4.622	60,30	4.836	63,41
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	47	0,61	66	0,87
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	234	3,05	224	2,94
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	448	5,85	250	3,27
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	100	1,31	123	1,61
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	47	0,62	51	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	50	0,65	50	0,66
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	91	1,18	94	1,23
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	36	0,47	52	0,68
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	49	0,64
US46625H1005 - ACCIONES JPMorgan Chase & CO	USD	70	0,91	66	0,86
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	59	0,77	57	0,75
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	33	0,44	32	0,42
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	41	0,54	32	0,42
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	42	0,54	34	0,45
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	44	0,58	44	0,57
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	44	0,58	41	0,53
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	35	0,46	38	0,49
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	57	0,74	53	0,69
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	70	0,92	56	0,73
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	60	0,78	60	0,79
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	66	0,86	75	0,98
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	26	0,34	36	0,47
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	48	0,63	55	0,72
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	46	0,60	52	0,68
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	22	0,29	28	0,36
TOTAL RV COTIZADA		1.818	23,72	1.716	22,48
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		1.818	23,72	1.716	22,48
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES Federated Hermes Asi	EUR	41	0,53	0	0,00
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES Guinness Global Equi	EUR	70	0,92	73	0,96
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	80	1,05	85	1,11
IE00BQQP9H09 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	50	0,65	58	0,76
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHR Healthcare Inno	EUR	34	0,44	38	0,50
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	17	0,22	16	0,21
TOTAL IIC		292	3,81	270	3,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.732	87,83	6.822	89,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.550	98,51	7.610	99,78

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 28.386.200,00 euros (372,85% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 28.482.916,85 euros (374,13% del patrimonio medio del periodo).