

ASTURIANA DE VALORES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 31

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: ND

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

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

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: 18/03/1993

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimientos no superiores a 12 meses, 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	1,72	0,00	1,72	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	1,41	0,78	1,45

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	131.658,00	134.805,00
Nº de accionistas	127,00	126,00
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	22.430	170,3684	144,5811	175,6197
2024	22.208	164,7385	142,5790	168,8771
2023	22.777	144,4305	122,6298	146,7471
2022	20.149	122,6340	117,4537	146,9158

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,42	7,52	-3,81	1,58	1,44	14,06	17,77	-16,19	1,55

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)	0,74	0,36	0,38	0,41	0,42	1,50	1,47	1,48	1,50

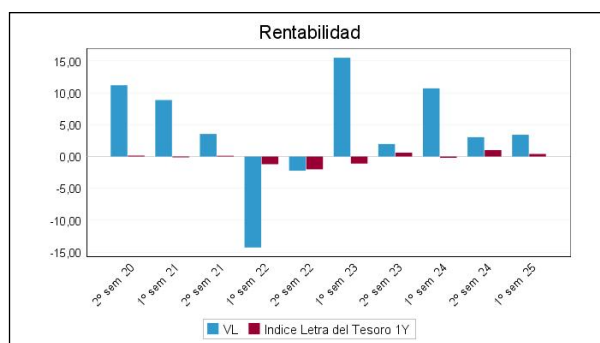
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	19.965	89,01	21.118	95,09
* Cartera interior	1.497	6,67	1.516	6,83
* Cartera exterior	18.350	81,81	19.592	88,22
* Intereses de la cartera de inversión	118	0,53	10	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.253	10,04	947	4,26
(+/-) RESTO	213	0,95	143	0,64
TOTAL PATRIMONIO	22.430	100,00 %	22.208	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)	22.208	23.229	22.208	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,41	-7,40	-2,41	-68,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	2,91	3,43	13,54
(+) Rendimientos de gestión	4,36	3,82	4,36	10,00
+ Intereses	0,63	0,13	0,63	356,90
+ Dividendos	1,02	0,47	1,02	109,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	-0,04	-0,95	2.200,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	4,69	2,61	-46,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,49	-1,39	1,49	-202,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,44	-0,04	-0,44	878,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,91	-0,93	-1,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,58	-0,57	-5,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-28,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,22	-0,14	-36,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-32,27
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,07	-0,18	159,38
(+) 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)	22.430	22.208	22.430	

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

3. Inversiones financieras

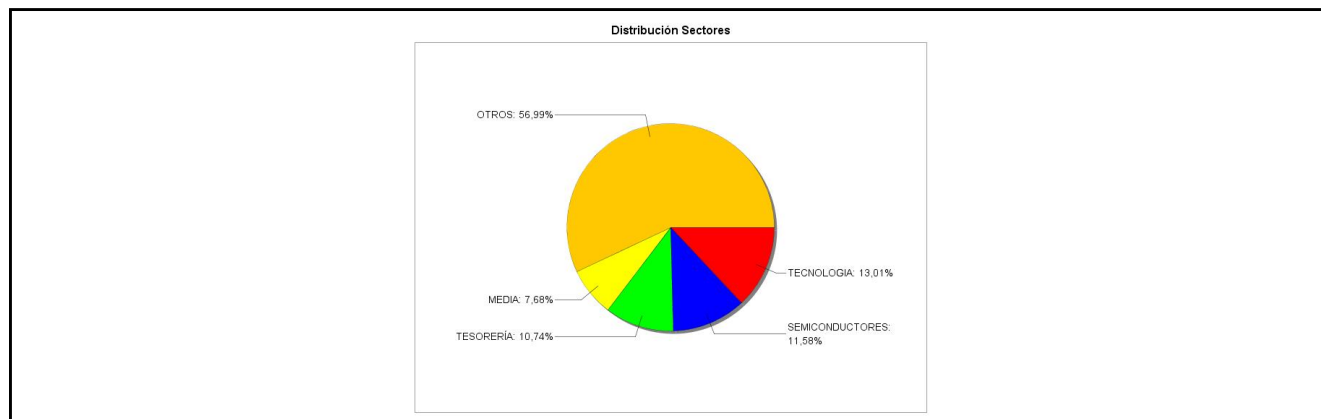
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.497	6,67	1.516	6,83
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	1.497	6,67	1.516	6,83
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	1.497	6,67	1.516	6,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.783	7,95	2.928	13,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.783	7,95	2.928	13,18
TOTAL RV COTIZADA	16.517	73,64	16.681	75,10
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	16.517	73,64	16.681	75,10
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	18.300	81,59	19.610	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.797	88,26	21.126	95,11

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 5900 08/25	1.567	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5400 08/25	1.404	Inversión
Total subyacente renta variable		2971	
TOTAL DERECHOS		2971	
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call S&P500 6500 08/25	1.727	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put S&P500 5350 08/25	1.421	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 5900 08/25	1.534	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4875 08/25	1.268	Inversión
Total subyacente renta variable		5950	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	2.339	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2339	
TOTAL OBLIGACIONES		8288	

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

	SI	NO
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

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 3.792,77 euros por saldos acreedores y deudores .

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

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 108,90 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 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

Se ha seguido apostando por la renta variable, aunque con menor intensidad que en el año pasado, comenzando en el 81,94% de la cartera, subiendo hasta el 83,13% en enero, marcando el mínimo en mayo con un 69,88% y terminando el periodo en el 75,78%. A destacar que se comenzó a disminuir el peso en febrero, volvió a aumentarse en marzo con la caída de los mercados, se implementó una estrategia de cobertura Call Put Put sobre el Eurostoxx 50 y el Standard & Poor's 500 a septiembre en mayo, y en junio se volvió a aumentar el peso de las acciones. También hay que reseñar que por áreas geográficas Asia ha sido la zona dominante durante todo el periodo alternándose en segunda posición Europa y América, aunque con mayor peso en general de esta última. En cuanto a la renta fija se ha salido en febrero del producto estructurado con forma jurídica de bono, pero ligado a la evolución de las acciones de pequeña y mediana capitalización estadounidenses. Por último, se comenzó el año con una cobertura sobre el dólar equivalente al 52% de la posición, aumentándose al 75% en enero para cerrarla en marzo. Posteriormente en junio volvió a abrirse sobre la tercera parte de lo existente en la divisa americana.

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 3,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 1% y el número de accionistas ha subido un 0,79%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,42% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. Los miembros del Consejo de Administración han recibido en el semestre una remuneración de 20.312,00 euros suponiendo un 0,09% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha salido de EDP Reonvaveis, Heineken. Chevron, Charles Schwab, Taiwan Semiconductor, Daiichi Sankyo, Renesas Electronics, Oracle, Veolia, Acerinox, Screen Holdings, Prysmian, S&P Global, UPM-Kymmene y ASML Holdings, mientras que se daba entrada a Chugai Pharmaceutical, Advantest, Fresenius, Berkshire Hathaway, Alibaba, Vidrala, ArcelorMittal, Chipotle Mexican Grill, Sunny Optical, Dongfang Electric, Uber Technologies y Sony Corp. En renta fija se ha vendido el bono "5 Year USD Delta One Tracker", que en realidad es un producto estructurado. Por último, en derivados, se ha comprado y vendido el futuro sobre el tipo de cambio euro – dólar a marzo de 2025 y se ha comprado el mismo instrumento a septiembre de 2025. También se ha comprado y vendido el futuro sobre el mini Nasdaq a marzo 2025, y en cuanto a opciones se han comprado las puts a agosto 5.400 sobre el Eurostoxx 50 y 5.900 sobre el S&P 500, se han vendido las calls a agosto 5.900 sobre el Eurostoxx 50 y 6.500 sobre el S&P 500 y se han vendido las puts a agosto 4.875 sobre el Eurostoxx 50 y 5.350 sobre el S&P 500.

Las tres acciones que menos han aportado han sido GE Healthcare Technologies (-0,84%, al caer un 33,19%), Blackstone Group (-0,72% con una caída del 27,50%) y Screen Holdings (-0,69%, con una caída del 18,89%). Las que más han aportado han sido Xiaomi (+2,33%, con una subida del 96,07%), Advantest (+1,27%, con una subida del 47,83%) y ASM International (+0,96%, con una subida del 38,87%).

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. En concreto se ha comprado y vendido el futuro sobre el tipo de cambio euro – dólar a marzo de 2025 y se ha comprado el mismo instrumento a septiembre de 2025. También se ha comprado y vendido el futuro sobre el mini Nasdaq a marzo 2025, y en cuanto a opciones se han comprado las puts a agosto 5.400 sobre el Eurostoxx 50 y 5.900 sobre el S&P 500, se han vendido las calls a agosto 5.900 sobre el Eurostoxx 50 y 6.500 sobre el S&P 500 y se han vendido las puts a agosto 4.875 sobre el Eurostoxx 50 y 5.350 sobre el S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 1,49% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 1,02% y ha sido 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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,78%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación

del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 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.

Tras un primer semestre positivo, en el que la volatilidad generada por la guerra arancelaria desatada por la administración estadounidense no ha conseguido disminuir el apetito por el riesgo de los inversores globales, esperamos una segunda parte del año alcista para las bolsas, aunque con un menor desempeño, ya que los datos macroeconómicos no hacen temer que vaya a haber una recesión. También somos optimistas sobre el comportamiento de la renta fija, dado que es bastante previsible que tanto la FED como el BCE bajen los tipos de interés durante el periodo, por lo que apostaremos por mantener nuestra posición en renta variable y quizás comprar algo de renta fija a largo plazo. El dólar podría no haber terminado su caída por lo que convendría tener precaución con la divisa y si fuese preciso cubrirla.

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
ES0105725008 - ACCIONES EBRO	EUR	489	2,18	516	2,32
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	501	2,23	464	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	537	2,42
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	507	2,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.497	6,67	1.516	6,83
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		1.497	6,67	1.516	6,83
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		1.497	6,67	1.516	6,83
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
XS2902320584 - BONO BNP PARIBAS ISSUANCE 2029-12-17	USD	0	0,00	1.057	4,76
XS2341269970 - BONO AKER BP ASA 1,13 2029-05-12	EUR	173	0,77	172	0,78
XS2415386726 - BONO LANXESS AG 0,63 2029-09-01	EUR	164	0,73	163	0,73
XS2051670300 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 1,75 2028-12-12	EUR	172	0,77	173	0,78
XS1908370171 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 2,13 2027-02-14	EUR	193	0,86	192	0,87
XS2199266698 - BONO BAYER AG 1,38 2032-04-06	EUR	165	0,74	162	0,73
XS2360853332 - BONO PROSUS NV 1,29 2029-07-13	EUR	168	0,75	167	0,75
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	184	0,83
XS2356040357 - BONO STELLANTIS NV 0,75 2029-01-18	EUR	171	0,76	171	0,77
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	193	0,86	287	1,29
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	0	0,00	199	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.400	6,24	2.928	13,18
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-05-22	EUR	185	0,82	0	0,00
XS1384064587 - RENTA FIJA SCF 3,25 2026-04-04	EUR	199	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		383	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.783	7,95	2.928	13,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.783	7,95	2.928	13,18
CNE100000304 - ACCIONES Dongfang Electric Co	HKD	579	2,58	0	0,00
JP3397060009 - ACCIONES SUGI HOLDINGS	JPY	466	2,08	612	2,75
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	435	1,94	0	0,00
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN Holdings Co L	JPY	0	0,00	761	3,43
JP3164720009 - ACCIONES Renesas Electronics	JPY	0	0,00	446	2,01
JP3122400009 - ACCIONES Advantest Corp	JPY	990	4,41	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	467	2,08	0	0,00
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	365	1,63	0	0,00
JP3788600009 - ACCIONES Hitachi LTD	JPY	761	3,39	738	3,32
JP3475350009 - ACCIONES Daiichi Sankyo Com L	JPY	0	0,00	623	2,81
KYG8586D1097 - ACCIONES Sunny Optical Tech.	HKD	508	2,26	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp-Class B	HKD	955	4,26	1.021	4,60
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	560	2,50	0	0,00
NL0000687663 - ACCIONES Aercap	USD	574	2,56	646	2,91
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	0	0,00	616	2,77
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	0	0,00	931	4,19
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	508	2,27	489	2,20
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	814	3,63	456	2,05
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	726	3,24	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	706	3,18
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	0	0,00	528	2,38
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	908	4,05	495	2,23
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	674	3,00	0	0,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	0	0,00	391	1,76
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	534	2,38	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	423	1,90
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	802	3,58	1.140	5,13
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	0	0,00	478	2,15
FR0000124141 - ACCIONES Veolia Environnement	EUR	0	0,00	433	1,95
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	872	3,89	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	865	3,86	507	2,28
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	717	3,20	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES ChevronTexaco Corp	USD	0	0,00	487	2,19
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	414	1,84	487	2,19
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	736	3,28	486	2,19
JP3435000009 - ACCIONES Sony Corp	JPY	380	1,69	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	0	0,00	739	3,33
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	439	1,96	577	2,60
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	467	2,08	636	2,86
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	831	3,74
TOTAL RV COTIZADA		16.517	73,64	16.681	75,10
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		16.517	73,64	16.681	75,10
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		18.300	81,59	19.610	88,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.797	88,26	21.126	95,11

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total