

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

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: 11/09/1996

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 vencimiento no superior 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% de la exposición total. 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	0,16	0,31	0,16	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	2,10	1,10	1,79

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	902.490,00	899.748,00
Nº de accionistas	130,00	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	11.774	13,0459	11,7243	13,4813
2024	11.881	13,2045	11,8781	13,4414
2023	9.279	11,9936	11,0343	12,0230
2022	7.860	11,0347	10,9674	12,4289

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	mixta	al fondo
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)

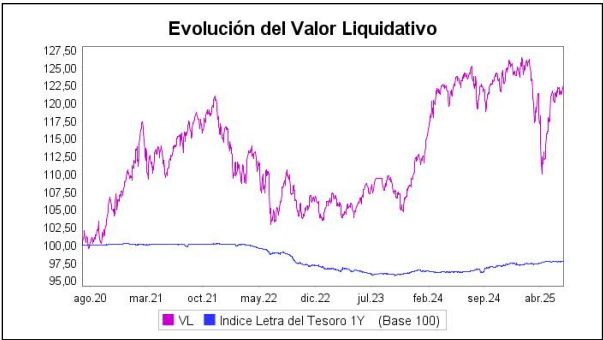
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-1,20	4,48	-5,43	0,92	-0,72	10,10	8,69	-11,04	13,02

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)	1,02	0,51	0,51	0,51	0,52	2,06	2,04	2,07	2,24

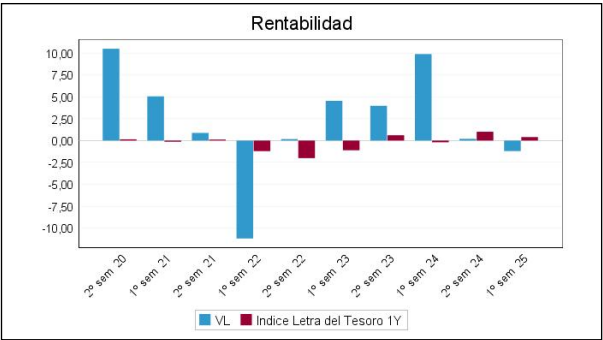
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.257	95,61	11.783	99,18
* Cartera interior	754	6,40	1.113	9,37
* Cartera exterior	10.396	88,30	10.558	88,86
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,91	113	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	594	5,05	224	1,89
(+/-) RESTO	-77	-0,65	-126	-1,06
TOTAL PATRIMONIO	11.774	100,00 %	11.881	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)	11.881	11.214	11.881	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,27	5,55	0,27	-95,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	0,22	-1,20	-652,74
(+) Rendimientos de gestión	-0,35	1,16	-0,35	-129,88
+ Intereses	0,79	0,88	0,79	-11,03
+ Dividendos	0,09	0,12	0,09	-28,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	0,12	-0,46	-467,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	-1,45	-1,02	-30,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	-0,48	0,82	-269,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	1,89	-0,26	-113,54
± Otros resultados	-0,31	0,07	-0,31	-540,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,94	-0,85	-10,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	-3,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	20,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-33,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,01	-89,60
(+) 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)	11.774	11.881	11.774	

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

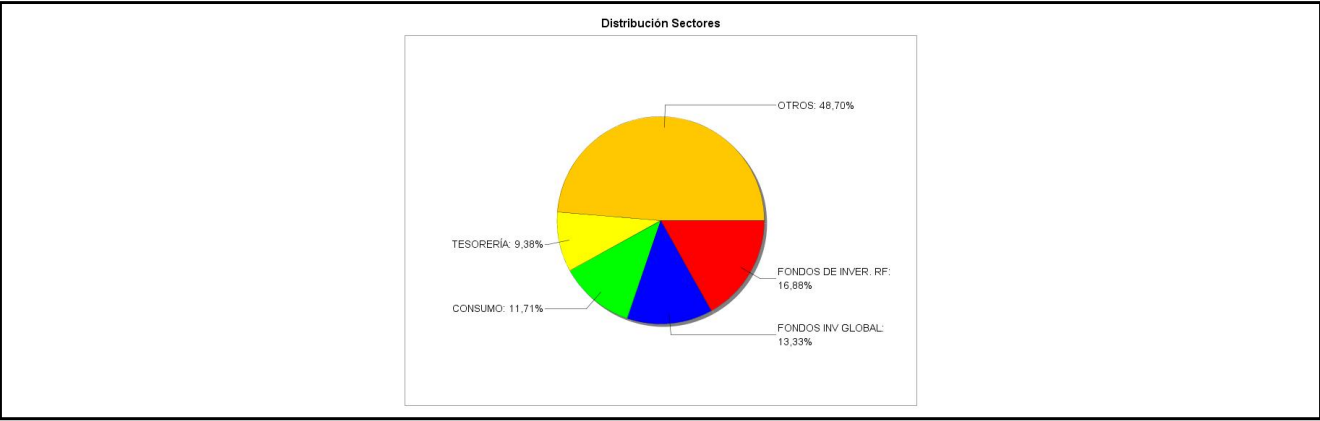
3. Inversiones financieras

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	510	4,33	852	7,17
TOTAL RENTA FIJA	510	4,33	852	7,17
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	244	2,07	243	2,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	18	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	754	6,40	1.113	9,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.225	18,89	2.438	20,52
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	2.225	18,89	2.438	20,52
TOTAL RV COTIZADA	3.635	30,89	3.423	28,81
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	3.635	30,89	3.423	28,81
TOTAL IIC	4.538	38,55	4.703	39,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.398	88,33	10.564	88,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.152	94,73	11.677	98,30

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/ Futuros/Nasdaq 100 Micro Emini 09/25	364	Inversión
Total subyacente renta variable		364	
TOTAL OBLIGACIONES		364	

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: 24,04% del capital

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- 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 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 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 períodos. 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 empujamiento 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

El primer semestre del ejercicio se ha caracterizado por episodios de elevadísima volatilidad a finales de marzo y principio de abril, provocados por los anuncios de subida de aranceles por parte de D. Trump al resto de países en el “día de la Liberación”, que casi inmediatamente fueron aplazados por un período de 3 meses (hasta el 9 de julio), con el objetivo que los diferentes países alcanzaran acuerdos bilaterales con EEUU, en materia de exportaciones. Las principales casas de análisis se presionaban mutuamente para presentar semanalmente cambios drásticos en expectativas de crecimiento, predominando claramente el escenario de Recesión económica americana que llevaría a caídas muy significativas de beneficios y por tanto de valoraciones tanto de acciones como de índices, pasando de un escenario de Euforia a Pánico en cuestión de horas, originando las mayores caídas y subidas intradías desde hace muchísimos años (incluida la crisis del COVID-19). A pesar de estos movimientos en el mercado, las posiciones globales de riesgo se mantuvieron prácticamente sin cambios en cartera, en los momentos de mayor volatilidad. Durante el semestre se han producido ligeros cambios, incorporando algunas acciones nuevas en cartera, incrementando otras posiciones ya existentes en acciones y vendiendo otras, que por valoraciones o presentaciones de resultados se consideraba que habían perdido el potencial de revalorización.

A pesar de estas compras-ventas, el riesgo de la cartera en renta variable se ha mantenido sin cambios, comparado con el cierre del 2025, con un riesgo del 49,87% a cierre del primer semestre, en comparación con el 49,46% de cierre del 2024. En renta fija, no se han incorporado nuevos Bonos en cartera y la rentabilidad de la deuda a vencimiento se sitúa en el 5,05% con una duración media de 3,53 años. Los fondos de inversión de renta fija se han comportado en línea con lo esperado. El peso de renta fija en cartera se ha situado a cierre del semestre en el 39,20% y la liquidez en cartera es del 8,70%. La exposición más importante en divisas corresponde al dólar americano, que se sitúa en el 34% a cierre del semestre, deshaciendo en los meses de mayo y junio las coberturas del 12,5% iniciadas en 2024. En el semestre destaca la depreciación del dólar, con una caída del 13,87% respecto al Euro y que ha afectado de manera negativa a la rentabilidad.

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 -1,2% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -0,9% y el número de accionistas ha subido un 3,17%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -1,2% y ha soportado unos gastos de 1,02% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,18% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0,27% corresponden a asesoramiento.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, no se han producido cambios relevantes en el apartado de renta fija, esperamos mantener la mayoría de los Bonos Corporativos en carrea hasta el vencimiento, donde actualmente presentan una rentabilidad a vencimiento del 5,05% y una duración media de 3,53 años. Destacamos el vencimiento de Altice France y las caídas de precios de Treasuries a largo plazo motivadas por el efecto divisa. Se mantiene una liquidez cercana al 8% para poder realizar nuevas incorporaciones en cartera aprovechando nuevos episodios de volatilidad. En referencia a la divisa, se ha vendido las coberturas sobre el EUR/USD del 12,5% que se realizaron en 2024, dejando abierto el riesgo de divisa dólar desde finales de mayo.

En renta variable se han producido más movimientos, sobre todo en acciones con el objetivo de optimizar las decisiones y que están contribuyan en mayor medida a mejorar la rentabilidad final. Destacamos las compras de acciones como Rheinmetall, Abercrombie, Novo Nordisk ADR, Nvidia, Amazon, Credo Technology, Corcept Therapeutics, GE Aerospace o Marvell. El porcentaje de riesgo se ha mantenido invariable en términos de cierres, situándose en el 49.8% a final del semestre. Se ha procedido a la venta de varias acciones con menores expectativas de revalorización o compras anteriores que obtuvieron altas rentabilidades en el rebote desde mínimos, como: Arch Capital, Match Group, Booz Allen, HCA, Beamr Imaging, Zeta Global, Super Micro, Tesla o Upstart; además se ha optado por retener la rentabilidad obtenida en muy poco tiempo en acciones como MicroStrategy.

Se han vendido las posiciones de cobertura en divisas a través de Futuros de Euro Dólar.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización en términos absolutos han sido: Rolls - Royce. 0,55%, Futuro Euro Dólar Marzo 25 +0,54% y Credo Technology +0,49%.

Por su parte, los peores contribuidores han sido: Abercrombie & Fitch -0,42%, US Dollar Cuenta Corriente -0,39% y Goldman Sachs India Equity -0,28%.

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. Se han realizado coberturas parciales sobre divisa dólar a través de Futuros Euro Dólar y cobertura sobre el Nasdaq 100 a través de Futuros Micro Emini Nasdaq 100. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,82% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,65%. Debido a la exposición a IIC y a la operativa con 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 1,1%.

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.

A pesar de las fuertes correcciones y cambios de expectativas en muchas casas de análisis durante el primer semestre, las perspectivas de cara al segundo semestre siguen intactas en referencia a como pensábamos a comienzo del ejercicio 2025. El crecimiento económico mundial sufrirá una ligera disminución respecto al año anterior, pero se espera que sea positivo, descartando una fuerte recesión en la segunda parte del año o en 2026. Los Bancos Centrales iniciaron las bajadas de tipos el año pasado y siguen centrados en el control de la inflación, pendientes ahora de la repercusión de los nuevos aranceles. Europa ha sido más drástico en la bajada de tipos de interés, y la Reserva Federal Americana quiere esperar unos meses más hasta confirmar si los aranceles provocan una subida de precios antes de proceder a la bajada oficial de tipos de interés que actualmente se sitúan en el 4,5%. Las expectativas micro, en referencia a los resultados empresariales, teniendo ya en cuenta el escenario de menor crecimiento del PIB, se espera que sean también positivas, con un mejora del 11,9% en EEUU, frente al 3% en Europa.

En North Cape, consideramos que este escenario central puede aportar una rentabilidad positiva a la cartera, pudiendo mover la horquilla de riesgo en un + - 5% desde el 49,8% actual, con el objetivo de aprovechar tanto la volatilidad del mercado como las presentaciones de resultados de las acciones en cartera. En referencia al movimiento del dólar esperamos niveles entre 1,19 y 1,10 para el resto del ejercicio. Las posibles bajadas de los tipos de interés en EEUU a final del ejercicio, pueden ayudar a mejorar los precios de los Treasuries en cartera, así como apoyar a una mejor evolución de la renta variable americana. A cierre del semestre, el riesgo en renta variable se sitúa muy cerca del 50% y la renta fija en niveles del 42%, con una duración media de 3,53 años y una TIR esperada a vencimiento del 5,05%. Tanto la presentación de resultados del 2 y 3 Trimestre como las noticias geopolíticas pueden afectar ligeramente al riesgo de la cartera y la liquidez se intentará optimizar a través de la inversión en renta variable o renta fija, si el binomio rentabilidad riesgo así lo establece, dentro del perfil moderado de riesgo de la inversión.

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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	510	4,33	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	852	7,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		510	4,33	852	7,17
TOTAL RENTA FIJA		510	4,33	852	7,17
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
ES0108191000 - PARTICIPACIONES Alhaja Inversiones R	EUR	52	0,44	50	0,42
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	192	1,63	193	1,63
TOTAL IIC		244	2,07	243	2,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0165926009 - PARTICIPACIONES NAVIS VB FUND Clasel	USD	0	0,00	18	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	18	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		754	6,40	1.113	9,37
US912810RP57 - BONO 1501510D US 3,00 2045-11-15	USD	148	1,26	167	1,41
US912810RE01 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2044-02-15	USD	87	0,74	98	0,82
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	83	0,71	82	0,69
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	148	1,26	147	1,24
US912810RD28 - RENTA FIJA Estado Americano 3,75 2043-11-15	USD	74	0,62	83	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		540	4,59	577	4,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2026-02-13	EUR	0	0,00	212	1,78
XS2649696890 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,69 2028-07-31	EUR	79	0,67	153	1,29
XS2483510470 - BONO LOARRE INVESTMENTS S 6,50 2029-05-15	EUR	202	1,72	203	1,71
XS2498546204 - BONO 888 ACQUISITIONS LTD 9,41 2028-07-15	EUR	295	2,50	288	2,42
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	113	0,96	113	0,95
XS2550380104 - BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	EUR	96	0,81	96	0,81
XS2388186996 - BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	EUR	89	0,76	91	0,76
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	121	1,03	143	1,21
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	273	2,32	270	2,27
FR0013213303 - OBLIGACION Elec de France 1,88 2036-10-13	EUR	78	0,66	79	0,67
XS0161100515 - RENTA FIJA telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	127	1,08	125	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.473	12,51	1.773	14,92
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2026-02-13	EUR	211	1,79	0	0,00
XS2054539627 - BONO ALTICE FRANCE SA 2,50 2025-01-15	EUR	0	0,00	88	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		211	1,79	88	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.225	18,89	2.438	20,52
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		2.225	18,89	2.438	20,52
US5262501050 - ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	USD	37	0,31	0	0,00
KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Gro	USD	126	1,07	0	0,00
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	USD	62	0,53	71	0,60
US98956A1051 - ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS	USD	0	0,00	58	0,49
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	0	0,00	118	0,99
US88557W1018 - ACCIONES Qifu Technology Inc	USD	64	0,55	65	0,55
IL0011832438 - ACCIONES Beamr Imaging Ltd	USD	18	0,15	50	0,42
US7391281067 - ACCIONES Powell Industries In	USD	87	0,74	105	0,88
US28657F1030 - ACCIONES Elcicio Therapeutics	USD	33	0,28	49	0,41
US8308791024 - ACCIONES SkyWest Inc	USD	92	0,78	102	0,85
US74624M1027 - ACCIONES Pure Storage Inc- Cl	USD	84	0,71	102	0,86
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	54	0,46	70	0,59
US55305B1017 - ACCIONES M/I Homes Inc	USD	0	0,00	53	0,44
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	102	0,86	104	0,87
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	62	0,53	66	0,55
US91680M1071 - ACCIONES Upstart Holdings Inc	USD	0	0,00	73	0,61
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	55	0,46	0	0,00
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	164	1,40	133	1,12
US58506Q1094 - ACCIONES Medpace Hold Inc	USD	0	0,00	93	0,78
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	53	0,45	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	78	0,66	0	0,00
US57667L1070 - ACCIONES Match Group INC	USD	0	0,00	47	0,40
US2183521028 - ACCIONES Corcept Therapeutics	USD	75	0,63	0	0,00
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	0	0,00	60	0,51
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	107	0,91	113	0,95
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	52	0,44	66	0,56
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	158	1,34	106	0,90
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	123	1,04	120	1,01
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	96	0,81	102	0,86
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	97	0,83	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	0	0,00	55	0,46
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	181	1,54	154	1,29
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	89	0,75	119	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	210	1,78	210	1,77
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	64	0,55	65	0,55
US0995021062 - ACCIONES Booz Allen Hamilton	USD	0	0,00	67	0,56
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	160	1,35	97	0,82
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	101	0,86	76	0,64
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	90	0,77	86	0,72
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	59	0,50	51	0,43
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	81	0,69	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	130	1,11	134	1,13
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	123	1,05	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	127	1,08	122	1,03
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	197	1,67	209	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA3039011026 - ACCIONES Farifax India Holdin	CAD	61	0,52	54	0,45
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	86	0,73	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.635	30,89	3.423	28,81
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		3.635	30,89	3.423	28,81
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	105	0,89	101	0,85
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Funds plc - Man	EUR	212	1,80	201	1,69
LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes	EUR	232	1,97	226	1,91
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	172	1,46	154	1,30
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	797	6,77	783	6,59
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	USD	164	1,39	195	1,64
LU0827886119 - PARTICIPACIONES BGF-US BASIC VAL-D2	EUR	146	1,24	150	1,26
IE00BM38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	0	0,00	54	0,45
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	548	4,65	533	4,49
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	269	2,29	305	2,57
IE00B03HCY54 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	222	1,89	239	2,01
IE00BD3BW158 - PARTICIPACIONES ETF Capital Income	EUR	182	1,54	184	1,55
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	EUR	0	0,00	140	1,18
LU1678963163 - PARTICIPACIONES Janus Global Life Sc	EUR	246	2,09	226	1,90
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	642	5,46	629	5,30
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	295	2,51	297	2,50
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	125	1,06	119	1,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	181	1,54	168	1,41
TOTAL IIC		4.538	38,55	4.703	39,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.398	88,33	10.564	88,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.152	94,73	11.677	98,30

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 33.596.200,00 euros (293,58% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 33.941.383,80 euros (296,59% del patrimonio medio del periodo).