

NORTH CAPE INVERSIONES, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 64

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** Deloitte 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:** 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	0,40	0,16	0,57	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	1,10	0,86	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	908.945,00	902.490,00
Nº de accionistas	136,00	130,00
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	12.530	13,7853	12,9841	13,9725
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	0,76	0,21	0,97	1,50	0,22	1,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

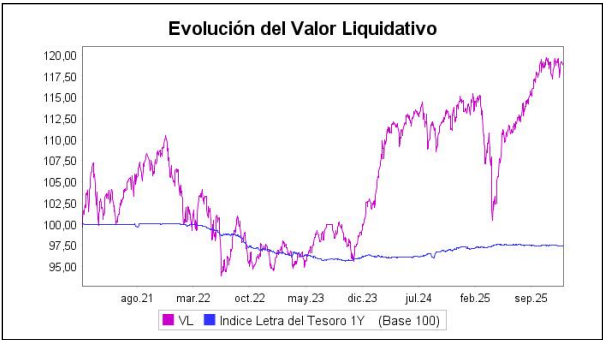
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
4,40	0,32	5,33	4,48	-5,43	10,10	8,69	-11,04	13,02

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)	2,05	0,51	0,52	0,51	0,51	2,06	2,04	2,07	2,24

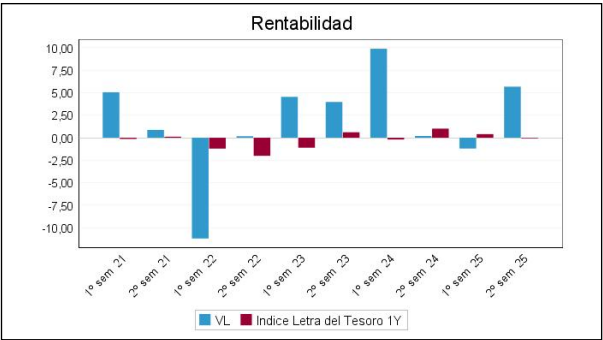
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.084	96,44	11.257	95,61
* Cartera interior	917	7,32	754	6,40
* Cartera exterior	11.085	88,47	10.396	88,30
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,65	107	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	462	3,69	594	5,05
(+/-) RESTO	-16	-0,13	-77	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	12.530	100,00 %	11.774	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)	11.774	11.881	11.881	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,83	0,27	1,11	230,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,37	-1,20	4,38	-576,24
(+) Rendimientos de gestión	6,49	-0,35	6,36	-2.082,56
+ Intereses	0,60	0,79	1,38	-18,65
+ Dividendos	0,15	0,09	0,24	84,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,46	-0,59	-66,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,33	-1,02	2,44	-447,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,82	0,35	-155,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,95	-0,26	2,79	-1.315,95
± Otros resultados	0,03	-0,31	-0,27	-110,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,85	-1,98	39,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,97	-0,74	-1,72	38,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-5,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,10	-10,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,12
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,07	650,98
(+) 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)	12.530	11.774	12.530	

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

3. Inversiones financieras

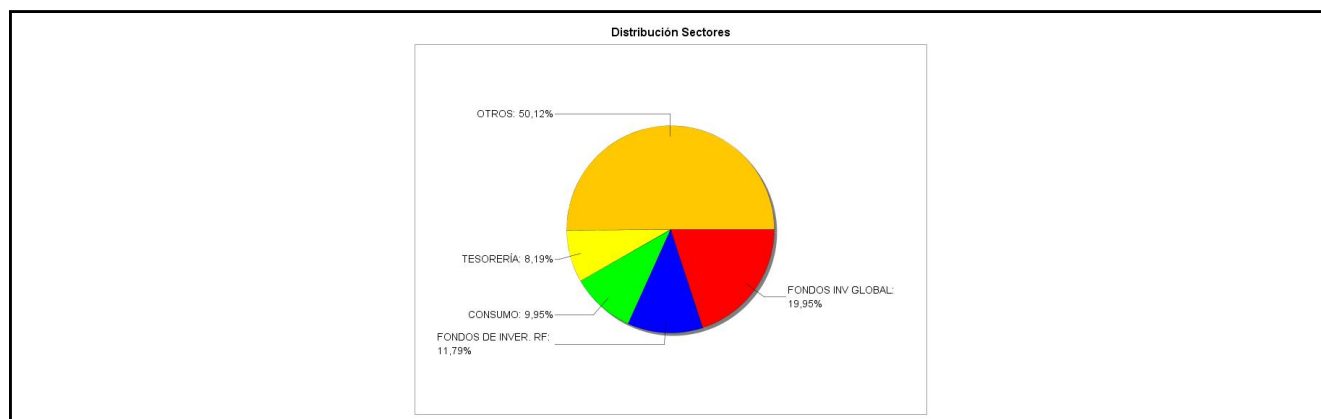
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	498	3,97	510	4,33
TOTAL RENTA FIJA	498	3,97	510	4,33
TOTAL RV COTIZADA	130	1,04	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	130	1,04	0	0,00
TOTAL IIC	288	2,30	244	2,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	917	7,31	754	6,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.827	14,57	2.225	18,89
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	1.827	14,57	2.225	18,89
TOTAL RV COTIZADA	4.165	33,25	3.635	30,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.165	33,25	3.635	30,89
TOTAL IIC	5.094	40,66	4.538	38,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.085	88,48	10.398	88,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.002	95,79	11.152	94,73

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

	SI	NO
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

G
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaría de la IIC

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

E) La IIC ha adquirido Accs. EV MOTORS, S.A. por un importe de 19.770,45 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,08%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.
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 4.824,14 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.- La IIC ha vendido Accs. EV MOTORS, S.A. por un importe de 503.507,48 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 2,15%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

4.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 181,50 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 año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

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 por debajo 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 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX

+23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. 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 y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, 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 (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante la segunda parte del ejercicio se ha caracterizado por una bajada drástica de la volatilidad observada en los meses de marzo y abril, una vez se iban comunicando acuerdos bilaterales con USA por parte de varios países. Una vez descartado el escenario de recesión económica, debido a estos acuerdos y la mejora de los crecimientos económicos los mercados de renta variable fueron ascendiendo hasta alcanzar máximos históricos en muchos índices de referencia en el mes de noviembre, apoyados también por los buenos resultados empresariales. A pesar de esta evolución positiva, el mercado ha tenido ciertos “brotes” de inestabilidad debido a los enfrentamientos geopolíticos e intervenciones / guerras tanto en Oriente Medio (Israel) como en Europa (Ucrania – Rusia). La debilidad del dólar frente al euro en el conjunto del año, ha sido muy pronunciada, con una caída del 13,5% del dólar, que de forma clara beneficia los intereses de las empresas americanas, tanto exportadoras como locales, al ser sus precios de venta mucho más competitivos. Esta devaluación se ha visto acompañada también de un incremento medio de los precios de las empresas que quieren vender sus productos en USA debido a los aranceles, que en la mayoría de sectores se han establecido por encima del 20%. Con estos movimientos, las empresas americanas han mejorado en más de un 35% su competitividad vía precios y el sector industrial se perfila como el gran ganador del “efecto arancelario” propulsado por Donald Trump, siendo uno de sus objetivos finales general más empleo en un sector crítico en mano de obra, teniendo en cuenta que la IA traerá claramente despidos en muchos sectores en los próximos años, debido a su incorporación transversal en la economía. 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. En renta fija también se han producido ligeros cambios y se ha bajado ligeramente el porcentaje de estos activos.

El riesgo de la cartera en renta variable se ha incrementado ligeramente a medida que las incertidumbres arancelarias iban disminuyendo y el crecimiento económico mejorando. Comparado con el cierre del primer Semestre del 2025, el riesgo se ha incrementado en un 5% aproximadamente, pasando del 49,87% a cierre del primer semestre, al 54,43% al cierre del ejercicio 2025. En renta fija, la rentabilidad de la deuda a vencimiento se sitúa en el 4,40% con una duración media de 4 años. Los fondos de inversión de renta fija se han comportado ligeramente peor de lo esperado. El peso de renta fija en cartera se ha situado a cierre del semestre en el 38% y la liquidez en cartera es del 8%. La exposición más importante en divisas corresponde al dólar americano, que se sitúa en el 35% a cierre del ejercicio.

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 -0,07% frente al 5,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,42% y el número de accionistas ha subido un 4,62%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,67% y ha soportado unos gastos de 1,03% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,19% corresponden a gastos indirectos. De estos gastos totales un 0% corresponden a asesoramiento. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,21% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 4,4% siendo los gastos anuales de un 2,05%. (del cual un 0,26% es percibido por el asesor de esta IIC)

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.

A pesar del ligero incremento del riesgo en un 5%, no se han producido cambios relevantes en cartera. En renta fija, seguimos esperando mantener la mayoría de los Bonos Corporativos en cartea hasta el vencimiento, donde actualmente presentan una rentabilidad a vencimiento del 4,40% y una duración media de 4 años. Destacamos la venta del Bono del Grupo Antolín, debido a la alta volatilidad de los últimos meses y el incremento de la duración de Bonos del Estado italiano, cambiando una emisión del 2031 por otra con vencimiento 2035. En referencia a las compras se han añadido posiciones en Fondos de Inversión de renta fija en: Man GLG Dynamic Income, Fidelity high Yield, Anaxis Div. Bond Opportunity y Anaxis Income Advantage. Por otra parte de han vendido las posiciones de DPAM Emerging En el conjunto del año, las principales caídas de precios han correspondido a los Treasuries americanos de 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 la segunda mitad del ejercicio, se ha dejado abierto el riesgo de divisa dólar, una vez alcanzados niveles de 1,15 euro / dólar.

En renta variable se ha producido una mayor rotación en cartera, sobre todo en acciones con el objetivo de optimizar las decisiones y que están contribuyendo en mayor medida a mejorar la rentabilidad final. Destacamos las compras de acciones como Stride, MicroStrategy, Marvell, Joby Aviation, Sentinel One, Trade Desk, tesla, Micron, Regeneron Pharmaceuticals, Newmont Mining, Dell, Meta, Oracle, Red Cat, Rocket Lab y Nano Nuclear. El porcentaje de riesgo se ha incrementado en un 5% hasta alcanzar el 54,4% a final del ejercicio. También 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: Beamr Imaging, Credo Technology, Argan, Broadcom, Abrecombie & Fitch, Carrier Goal, Transdigm, Amazon, Nvidia Palo Alto y Powell Industries.

Se han vendido posiciones de cobertura en el índice Nasdaq y cerrado posiciones en noviembre y comienzo de diciembre.

Las posiciones que más han contribuido de forma positiva a la revalorización en términos absolutos han sido: Alphabet 1,16%, Polar Biotechnology +0,67% y Powell Industries +0,49%.

Por su parte, los peores contribuidores han sido: Strategy -0,49%, Nasdaq 100 Micro E-Mini Sept 2025 -0,40% y Stride -0,35%

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. Habiendo operado con futuros del Nasdaq 100 Micro E-mini. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,43% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 34,5%. Debido a la exposición a IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 42,95% y las posiciones más significativas son: Parts. BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E (6,51%), Parts. Anaxis Inc Advantage-I1 (5,28%), y Parts. MAN GLG DYNAMC INCOME-LH EUR (5,01%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,67%.

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.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

De cara al 2026, las perspectivas son positivas, tanto en renta fija como en renta variable. Las posibles bajadas de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, una vez controlada la inflación y con el objetivo de incentivar la inversión y el consumo, deberían mejorar los precios de los bonos en cartera, sobre todo los Treasuries americanos, con duraciones superiores a 10 años. El crecimiento económico mundial sufrirá una ligera subida respecto al año anterior, con EEUU en mejor evolución que Europa. Los Bancos Centrales al menos mantendrán los tipos de interés o bajarán ligeramente los mismos para apoyar el crecimiento, una vez que la inflación está cerca del objetivo del 2%. Las expectativas micro, en referencia a los resultados empresariales, se espera que sean también positivas, con una mejora esperada del 15% en EEUU, frente al 11% en Europa, en el conjunto del año. Los sectores americanos que presentan mejores perspectivas en crecimiento de beneficios son: .IT (Información Tecnológica) +28%, Materiales +22% e Industriales +15%, por el lado menos positivo están Real Estate +5%, Energía +7% y Consumo básico +7%.

En North Cape, consideramos que este escenario debe aportar una rentabilidad positiva a la cartera, incrementando la horquilla de riesgo desde 50% al 65%, si se mantienen de fondo las perspectivas actuales. En referencia al dólar, después de la bajada del 13,5% del dólar frente al euro (cierre del año 2025 en 1,175 euro / dólar), esperamos niveles entre 1,23y 1,12 para el resto del ejercicio. Las posibles bajadas de los tipos de interés en EEUU durante el año, 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 en el 54,4% y la renta fija en niveles del 38%, con una duración media de 4 años y una TIR esperada a vencimiento del 4,4%. Tanto la presentación de resultados trimestrales 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-positivo de

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	498	3,97	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	510	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		498	3,97	510	4,33
TOTAL RENTA FIJA		498	3,97	510	4,33
ES0105884011 - ACCIONES Cirsas Enterprises SA	EUR	130	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		130	1,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		130	1,04	0	0,00
ES0108191000 - PARTICIPACIONES Alhaja Inversiones R	EUR	55	0,44	52	0,44
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	234	1,86	192	1,63
TOTAL IIC		288	2,30	244	2,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		917	7,31	754	6,40
US912810RP57 - BONO 1501510D US 3,00 2045-11-15	USD	149	1,19	148	1,26
US912810RE01 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2044-02-15	USD	87	0,70	87	0,74
IT0005422891 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,90 2031-04-01	EUR	0	0,00	83	0,71
IT0005358806 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	247	1,97	148	1,26
US912810RD28 - RENTA FIJA Estado Americano 3,75 2043-11-15	USD	74	0,59	74	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		557	4,45	540	4,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2029-03-15	EUR	209	1,67	0	0,00
XS2649696890 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,69 2028-07-31	EUR	0	0,00	79	0,67
XS2483510470 - BONO LOARRE INVESTMENTS SI 6,50 2029-05-15	EUR	200	1,60	202	1,72
XS2498546204 - BONO 888 ACQUISITIONS LTD 7,53 2028-07-15	EUR	265	2,11	295	2,50
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	112	0,89	113	0,96
XS250380104 - BONO CIRSA FINANCE INTER 10,38 2027-11-30	EUR	0	0,00	96	0,81
XS2388186996 - BONO CIRSA FINANCE INTER 4,50 2027-03-15	EUR	0	0,00	89	0,76
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,50 2028-04-30	EUR	0	0,00	121	1,03
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	280	2,24	273	2,32
FR0013213303 - OBLIGACION Elec de France 1,88 2036-10-13	EUR	77	0,61	78	0,66
XS0161100515 - RENTA FIJA Telecom Italia 7,75 2033-01-24	EUR	126	1,00	127	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.270	10,12	1.473	12,51
XS2760863329 - BONO CIRSA FINANCE INTER 6,50 2026-02-13	EUR	0	0,00	211	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	211	1,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.827	14,57	2.225	18,89
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		1.827	14,57	2.225	18,89
KYG651631007 - ACCIONES Joby Aviation Inc	USD	30	0,24	0	0,00
US1725731079 - ACCIONES Circle Internet Grou	USD	28	0,23	0	0,00
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab USA Inc	USD	43	0,34	0	0,00
US75644T1007 - ACCIONES RED CAT HOLD	USD	30	0,24	0	0,00
US2626501050 - ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	USD	36	0,29	37	0,31
US63010H1086 - ACCIONES Nano-X Imaging Ltd	USD	46	0,37	0	0,00
KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Gro	USD	0	0,00	126	1,07
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	USD	85	0,68	62	0,53
US88557W1018 - ACCIONES Qifu Technology Inc	USD	0	0,00	64	0,55
IL0011832438 - ACCIONES Beamr Imaging Ltd	USD	0	0,00	18	0,15
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	65	0,52	0	0,00
US7391281067 - ACCIONES Powell Industries In	USD	138	1,10	87	0,74
US28657F1030 - ACCIONES Elcicio Therapeutics	USD	34	0,27	33	0,28
US8308791024 - ACCIONES SkyWest Inc	USD	90	0,72	92	0,78
US74624M1027 - ACCIONES Pure Storage Inc- Cl	USD	91	0,72	84	0,71
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	33	0,26	0	0,00
US92837L1098 - ACCIONES Vista Energy SAB de	USD	56	0,44	54	0,46
US0953061068 - ACCIONES Blue Bird Corp	USD	111	0,89	102	0,86
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	0	0,00	62	0,53
US86333M1080 - ACCIONES Stride Inc	USD	96	0,76	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	66	0,52	55	0,46
US92840M1027 - ACCIONES Vistra Corp	USD	137	1,10	164	1,40
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	29	0,23	53	0,45
US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies C	USD	51	0,41	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-Cl	USD	61	0,49	0	0,00
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	57	0,46	78	0,66
US2183521028 - ACCIONES Corcept Therapeutics	USD	36	0,28	75	0,63
US75513E1010 - ACCIONES Raytheon	USD	48	0,39	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	116	0,93	107	0,91
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	151	1,20	52	0,44
US11135F1012 - ACCIONES Acqs. Broadcom Corp	USD	81	0,65	158	1,34
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	114	0,91	123	1,04
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class	USD	54	0,43	0	0,00
US9113631090 - ACCIONES UniRent	USD	103	0,82	96	0,81
US04010E1091 - ACCIONES Argan Inc	USD	59	0,47	97	0,83
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	266	2,13	181	1,54
US6078281002 - ACCIONES Modine Manufacturing	USD	120	0,96	89	0,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	193	1,54	210	1,78
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	57	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	38	0,31	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	58	0,46	64	0,55
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	84	0,67	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	186	1,49	160	1,35
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	144	1,15	101	0,86
US8936411003 - ACCIONES Transdigm Group Inc	USD	0	0,00	90	0,77
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	59	0,50
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	70	0,56	81	0,69
NL0000334118 - ACCIONES ASM International	EUR	72	0,58	130	1,11
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	123	1,05
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	124	0,99	127	1,08
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	204	1,63	197	1,67
CA3039011026 - ACCIONES Farifax India Holdin	CAD	65	0,52	61	0,52
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	107	0,85	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	51	0,41	86	0,73
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	22	0,18	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	126	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.165	33,25	3.635	30,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.165	33,25	3.635	30,89
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	109	0,87	105	0,89
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	627	5,01	212	1,80
LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes	EUR	290	2,31	232	1,97
IE0031574977 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	188	1,50	172	1,46
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	816	6,51	797	6,77
IE00B42Z4531 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-	USD	243	1,94	164	1,39
LU0827886119 - PARTICIPACIONES BGF-US BASIC VAL-D2	EUR	0	0,00	146	1,24
FR0013196219 - PARTICIPACIONES Anaxis Inc Advantage	EUR	661	5,28	548	4,65
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	257	2,05	269	2,29
IE00B03HCY54 - PARTICIPACIONES Vanguard US GOV BND	USD	275	2,19	222	1,89
FR0013330750 - PARTICIPACIONES Diversified Bond Opp	EUR	549	4,38	0	0,00
IE00BD3BW158 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	185	1,48	182	1,54
LU1678963163 - PARTICIPACIONES Janus Global Life Sc	EUR	274	2,18	246	2,09
LU0953331096 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	155	1,24	0	0,00
FR0013221074 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	642	5,46
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	295	2,51
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	117	0,93	125	1,06
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	199	1,59	181	1,54
LU0346390270 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	150	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		5.094	40,66	4.538	38,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.085	88,48	10.398	88,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.002	95,79	11.152	94,73

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

Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman 17 en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 5.426.430,34 euros: 4.328.270,53 euros de remuneración fija, 866.454,74 euros de remuneración variable y 231.705,07 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 72 personas (de estos 49 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 798.731,68 euros, 31.583,35 euros en especie y 94.933,34 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 47 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.807.211,42 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.977.746,54 euros, la remuneración variable a 664.120,83 euros y la retribución en especie a 165.344,05 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 33: 664.120,83 euros de remuneración variable, 2.406.755,50 euros de remuneración fija y 138.231,85 euros de retribución en especie.

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, de compra por 30.210.755,00 euros (247,71% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 30.389.014,40 euros (249,17% del patrimonio medio del periodo).