

MYINVESTOR VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5558

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:****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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónCL. 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 FONDO

Fecha de registro: 22/10/2021

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, con un tipo de gestión de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización. Se invierte, directamente, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector y capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no invertida en renta variable estará expuesta a renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera. Las emisiones/emisores tendrán, al menos, calidad crediticia media (rating mínimo BBB-, según S&P o equivalentes por otras agencias de calificación) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para aquellas emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

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

Los emisores/mercados serán tanto países OCDE como emergentes sin limitación y, en momentos puntuales, podrá haber concentración geográfica o sectorial.

El fondo no invierte en otras IIC

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,19 | 1,98 | 3,02 | 3,04 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,15 | 1,86 | 1,51 | 3,40 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 13.568.403,91 | 13.781.499,40 | 977 | 1.029 | EUR | 0,00 | 0,00 | 5000000 | NO |
| CLASE B | 14.541.188,39 | 14.990.148,59 | 837 | 941 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1000000 | NO |
| CLASE C | 23.717.218,10 | 12.838.061,28 | 6.765 | 4.447 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 17.097 | 15.011 | 19.102 | 9.539 |
| CLASE B | EUR | 17.351 | 16.573 | 8.355 | 0 |
| CLASE C | EUR | 27.498 | 1.247 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 1,2601 | 1,0295 | 1,1009 | 0,9649 |
| CLASE B | EUR | 1,1932 | 0,9823 | 1,0606 | 0,0000 |
| CLASE C | EUR | 1,1594 | 0,9738 | | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 0,00 | 0,76 | 0,76 | 0,00 | 1,04 | 1,04 | mixta | 0,04 | 0,07 | Patrimonio |
| CLASE B | al fondo | 0,45 | 0,70 | 1,15 | 0,90 | 0,87 | 1,78 | mixta | 0,04 | 0,07 | Patrimonio |
| CLASE C | al fondo | 0.68 | 1.25 | 1.93 | 1.35 | 2.62 | 3.97 | mixta | 0.04 | 0.07 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 22,39 | 8,18 | 2,96 | 7,34 | 2,37 | -6,49 | 14,09 | -2,77 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,91 | 10-10-2025 | -4,72 | 04-04-2025 | -3,18 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 01-10-2025 | 3,84 | 05-03-2025 | 3,31 | 09-03-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,68 | 12,76 | 13,29 | 20,42 | 19,18 | 13,17 | 9,76 | 19,39 | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,35 | 0,50 | 0,48 | 0,69 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| Bloomberg Dev Markets L&M NTR Eur | 15,93 | 11,08 | 8,58 | 25,30 | 14,06 | 11,62 | 10,89 | 18,56 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,30 | 9,30 | 9,65 | 10,01 | 10,36 | 10,54 | 11,42 | 14,28 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,10 | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,12 | 0,14 | 0,15 | |

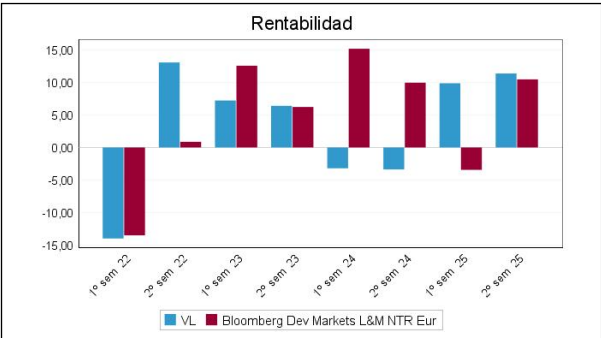
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 21,48 | 8,01 | 2,72 | 7,19 | 2,14 | -7,39 | 6,06 | 0,00 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,92 | 10-10-2025 | -4,72 | 04-04-2025 | -2,79 | 12-11-2024 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 01-10-2025 | 3,84 | 05-03-2025 | 3,11 | 26-09-2024 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,76 | 12,77 | 13,31 | 20,62 | 19,25 | 13,19 | 7,75 | 0,00 | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | 13,27 | 13,96 | 19,45 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,35 | 0,50 | 0,48 | 0,69 | 0,84 | 0,88 | 0,83 | |
| Bloomberg Dev Markets L&M NTR Eur | 15,93 | 11,08 | 8,58 | 25,30 | 14,06 | 11,62 | 10,89 | 18,56 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,39 | 5,39 | 5,55 | 5,76 | 5,83 | 5,57 | 4,12 | 0,00 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

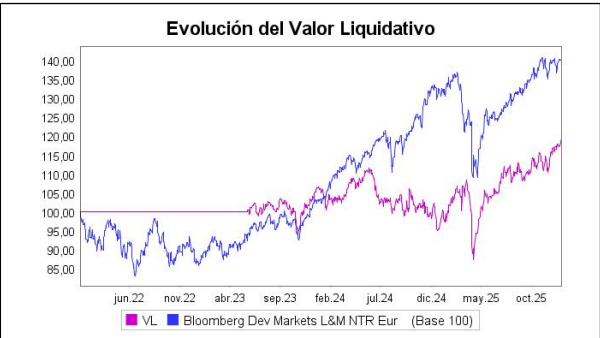
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,00 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,25 | 1,02 | 0,71 | 0,00 | |

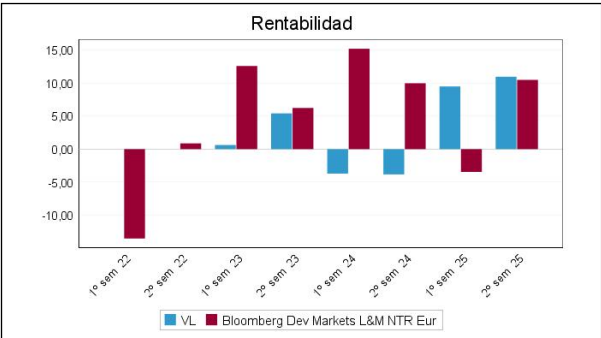
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 19,06 | 7,60 | 2,30 | 6,32 | 1,73 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,92 | 10-10-2025 | -4,73 | 04-04-2025 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,69 | 01-10-2025 | 3,52 | 05-03-2025 | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,43 | 12,78 | 13,30 | 20,36 | 18,33 | | | | |
| Ibex-35 | 16,21 | 11,58 | 12,59 | 23,89 | 14,53 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,35 | 0,50 | 0,48 | 0,69 | | | | |
| Bloomberg Dev Markets L&M NTR Eur | 15,93 | 11,08 | 8,58 | 25,30 | 14,06 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,91 | 4,91 | 5,46 | 6,16 | | | | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

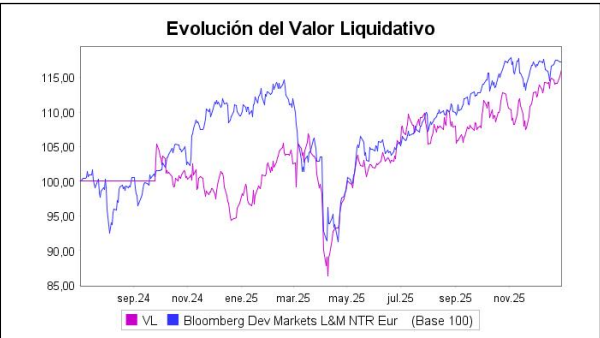
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,45 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,50 | | | |

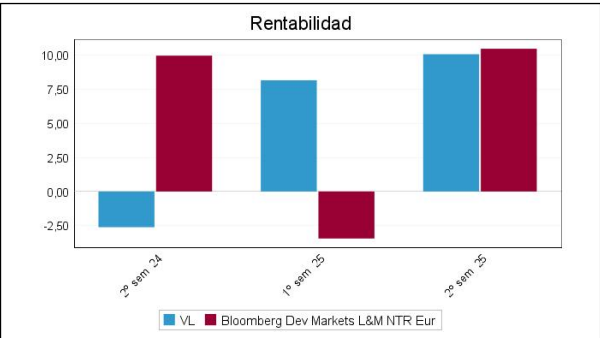
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 695.124 | 6.092 | 1,27 |
| Renta Fija Internacional | 26.419 | 610 | 0,95 |
| Renta Fija Mixta Euro | 23.483 | 274 | 3,82 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 66.282 | 1.063 | 4,83 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.142 | 138 | 7,29 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 241.746 | 7.133 | 7,49 |
| Renta Variable Euro | 946 | 23 | 2,89 |
| Renta Variable Internacional | 648.826 | 52.790 | 8,14 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 5.001 | 194 | 6,48 |
| Global | 754.837 | 18.201 | 15,41 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 8.096 | 2.678 | 0,82 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 2.476.902 | 89.196 | 8,13 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 61.308 | 98,97 | 44.774 | 98,99 |
| * Cartera interior | 3.030 | 4,89 | 6.299 | 13,93 |
| * Cartera exterior | 58.278 | 94,08 | 38.475 | 85,06 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.221 | 1,97 | 987 | 2,18 |
| (+/-) RESTO | -583 | -0,94 | -528 | -1,17 |
| TOTAL PATRIMONIO | 61.946 | 100,00 % | 45.233 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 45.233 | 32.831 | 32.831 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 20,65 | 24,82 | 44,67 | 23,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 10,34 | 9,19 | 19,75 | 66,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,90 | 10,55 | 22,71 | 66,71 |
| + Intereses | 0,03 | 0,13 | 0,14 | -65,12 |
| + Dividendos | 0,32 | 2,89 | 2,71 | -83,72 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 11,62 | 7,59 | 19,99 | 126,34 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -723,86 |
| ± Otros resultados | -0,07 | -0,06 | -0,13 | 90,18 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,56 | -1,36 | -2,96 | 68,79 |
| - Comisión de gestión | -1,34 | -0,69 | -2,15 | 185,02 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,07 | 31,51 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -29,12 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -17,85 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,18 | -0,61 | -0,70 | -57,43 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 61.946 | 45.233 | 61.946 | |

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

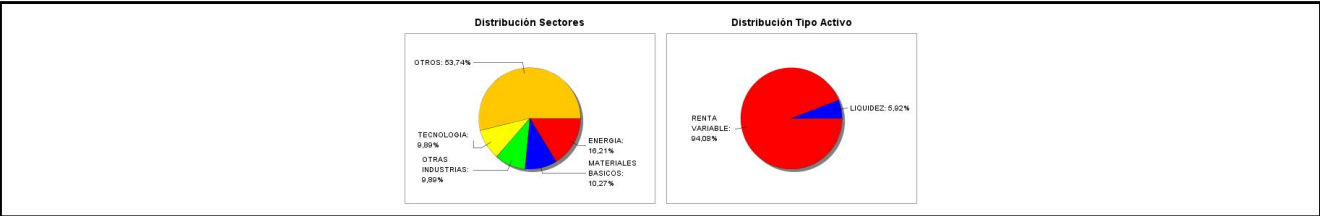
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 3.030 | 4,89 | 5.640 | 12,47 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.030 | 4,89 | 5.640 | 12,47 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 659 | 1,46 |
| 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 | 659 | 1,46 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.030 | 4,89 | 6.299 | 13,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| 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 | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 61.308 | 99,00 | 44.774 | 98,97 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|--|
| D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 126.231.759,00 euros (234,13% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 129.162.083,87 euros (239,57% del patrimonio medio del periodo). |
| 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 5.023,30 euros por saldos acreedores y deudores. |

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 periodo 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 el segundo semestre se mantuvo un planteamiento de cartera estable ante la expectativa de una mejora progresiva del crecimiento global que será muy positiva para las compañías que componen la cartera. Por ello, pensamos que es momento de más gestión de pesos y menos rotación de nombres para aprovechar ese potencial. Por ejemplo, son varias las compañías (principalmente en los sectores industriales, químico y de materias primas) que ya reflejan en sus cotizaciones que los resultados del próximo trimestre serán todavía algo débiles, por lo que, ante el primer síntoma de mejora, la capacidad de recuperación es muy elevada. De forma gradual hemos ido incrementando peso, pero hemos dejado un margen por si, como viene siendo habitual, el día de resultados vemos caídas significativas. En el lado opuesto, hay varias compañías que han tenido una fuerte revalorización antes de esos resultados sin grandes noticias y, a pesar de seguir teniendo más potencial, hemos reducido peso por si en los resultados nos dan la oportunidad de volver a incrementar. En definitiva, si los datos económicos acompañan, deberíamos ver una prolongación de las subidas que, finalmente, debería beneficiar de forma especial a las pequeñas compañías. Finalmente, pensamos que, tanto nuestro posicionamiento en compañías de valor, como la gestión activa de la exposición neta del fondo, nos deberían proteger en un escenario de mayor incertidumbre o retraso en la recuperación del crecimiento.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia Bloomberg Developed Markets Large and Mid Cap Net Return Index EUR, se toma como referencia únicamente a efectos informativos y/o comparativos, cuya rentabilidad acumulada en el semestre es de 10,48%.. La rentabilidad acumulada en el semestre de la de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,15% frente al 11,59% de rentabilidad de la IIC en la Clase A. La clase B ha obtenido un 11,16% en el semestre y la clase C un 10,29%.

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

En el período, el patrimonio de la Clase A se ha incrementado un 9,66% y el número de partícipes ha descendido un 5,05%, pasando de 1.029 a 977. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 11,39% y ha soportado unos gastos de 0,04% sobre el patrimonio. La rentabilidad anual de la clase ha sido de un 11,39% siendo los gastos anuales de un 0,10%.

La clase B ha aumentado su patrimonio en un 7,63% y el número de partícipes ha descendido un 11,05%, pasando de 941 a 837. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,95% y ha soportado unos gastos de 0,5% sobre el patrimonio. La rentabilidad anual de la clase ha sido de un 21,48% siendo los gastos anuales de un 1%.

Finalmente, la clase C ha incrementado su patrimonio un 103,36% y el número de partícipes sube un 52,13%, pasando de 4.447 a 6.765. Durante el semestre la clase ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,08% y ha soportado unos gastos de 0,72% sobre el patrimonio. La rentabilidad anual de la clase ha sido de un 19,06% siendo los gastos anuales de un 1,45%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 94,1%.

La exposición en renta variable se divide en un 28% en compañías francesas, un 19% en Alemania y un 11% en Italia como los tres principales mercados. El resto se divide en otros países europeos tales como Holanda (9%), Reino Unido (9%), Irlanda (6%), Suecia (5%), Bélgica (4%), Suiza (1%) y Austria (1%). Por lo que respecta a la operativa en el último semestre, se han incorporado 8 compañías: Fuchs Petrolub, K+S, Jungheinrich, Jet2, Arkema, Douglas, Ipsos y Clariant. Por el lado de las ventas, se han vendido 5 compañías: D'Amico, Ferretti, Eramet, Gestamp, Opmobility y Neste. En cuanto a la exposición a divisas, el fondo mantiene un 9% a la libre esterlina, un 5% a la corona sueca y un 2% al franco suizo.

En cuanto a la atribución de resultados, durante el periodo ha habido una cierta dispersión en el comportamiento de las compañías en cartera. Las atribuciones más bajas se han dado en las compañías Fugro con un -28% e Imerys con un -15%. Por el lado positivo, las compañías Verbio con un +73%, Neste con un +68% y Forvia con un +58% son las compañías que realizaban las mayores contribuciones de rentabilidad al VL.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,15%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que

una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 16,68 (anualizada) para la clase A, del 16,76 para la clase B y del 16,43 para la clase C, mientras que la del índice de referencia ha sido del 11,62%, la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico del fondo al final del periodo ha sido del 9.3% en la clase A, del 5,39% en la clase B y del 4,91% para la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,004% 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 0,004% 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 DEL FONDO.

Son muchas las incertidumbres a las que nos enfrentamos en el inicio de este año, desde enfrentamientos bélicos relevantes a dudas sobre la evolución económica a nivel global, dentro de un entorno en el que cada vez más voces hablan de una nueva burbuja por un posible exceso de inversión en la tendencia de Inteligencia Artificial. Desconocemos si alguna de esas amenazas se acabara materializando y provocando una corrección intensa a lo largo del año. Sin embargo, en la medida en que la economía siga como hasta ahora, no vemos razón alguna para que nuestras compañías sigan

recuperando parte del terreno perdido estos años en beneficios. Siendo ese nuestro escenario base, pensamos que esa recuperación operativa junto a la baja valoración media de las compañías en cartera debería despertar el interés de los inversores, contribuyendo a que siga la recuperación de las cotizaciones vista en 2025. En definitiva, vemos un escenario positivo para Europa, especialmente para las compañías de baja capitalización.

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 |
| ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02 | EUR | 3.030 | 4,89 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 5.640 | 12,47 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 3.030 | 4,89 | 5.640 | 12,47 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.030 | 4,89 | 5.640 | 12,47 |
| ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto | EUR | 0 | 0,00 | 659 | 1,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 659 | 1,46 |
| 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 | 659 | 1,46 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.030 | 4,89 | 6.299 | 13,93 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| DE000BEAU1Y4 - ACCIONES Douglas AG | EUR | 7 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| IT0005186371 - ACCIONES Industrie De Nora Sp | EUR | 928 | 1,50 | 504 | 1,11 |
| NL00150003E1 - ACCIONES Fugro NV | EUR | 2.867 | 4,63 | 1.603 | 3,54 |
| BE0974464977 - ACCIONES Syensqo SA | EUR | 1.324 | 2,14 | 896 | 1,98 |
| NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 487 | 1,08 |
| IT0005383291 - ACCIONES Ferretti SpA | EUR | 0 | 0,00 | 579 | 1,28 |
| LU2592315662 - PARTICIPACIONES d'Amico Internationa | EUR | 0 | 0,00 | 490 | 1,08 |
| DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE | EUR | 3.307 | 5,34 | 0 | 0,00 |
| FR0013506730 - ACCIONES Vallourec | EUR | 3.119 | 5,04 | 2.524 | 5,58 |
| IE0002424939 - ACCIONES DCC Plc | GBP | 3.053 | 4,93 | 2.446 | 5,41 |
| AT0000946652 - ACCIONES Schoeller-Bleckmann | EUR | 573 | 0,93 | 591 | 1,31 |
| GB0004478896 - ACCIONES Hunting PLC | GBP | 0 | 0,00 | 478 | 1,06 |
| IT0004729759 - ACCIONES Sesa SPA | EUR | 2.425 | 3,92 | 1.275 | 2,82 |
| NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES | EUR | 2.857 | 4,61 | 1.361 | 3,01 |
| IT0005282865 - ACCIONES Reply Spa | EUR | 2.456 | 3,97 | 0 | 0,00 |
| IE00B1VW4493 - ACCIONES Origin Enterprises | EUR | 797 | 1,29 | 1.056 | 2,33 |
| AT0000741053 - ACCIONES EVN AG | EUR | 0 | 0,00 | 899 | 1,99 |
| SE0001662230 - ACCIONES Husqvarna AB-B | SEK | 2.865 | 4,62 | 1.120 | 2,48 |
| DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbio Vereinigte Bi | EUR | 5.525 | 8,92 | 2.476 | 5,47 |
| DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG | EUR | 0 | 0,00 | 1.319 | 2,92 |
| IT0003428445 - ACCIONES MARR Spa | EUR | 1.035 | 1,67 | 734 | 1,62 |
| GB00B1722W11 - ACCIONES Dart Group PLC | GBP | 1.933 | 3,12 | 0 | 0,00 |
| FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier | EUR | 233 | 0,38 | 234 | 0,52 |
| GB00B82YXW83 - ACCIONES Cookson Group PLC | GBP | 298 | 0,48 | 919 | 2,03 |
| FI0009002422 - ACCIONES Outokumpu OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 1.133 | 2,50 |
| FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 2.454 | 5,42 |
| GB00B0744B38 - ACCIONES Bunzl PLC | GBP | 914 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG | CHF | 892 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA | EUR | 2.328 | 3,76 | 0 | 0,00 |
| FR0000124570 - ACCIONES Plastic Omnium | EUR | 0 | 0,00 | 780 | 1,72 |
| FR0000120966 - ACCIONES Bic | EUR | 558 | 0,90 | 1.357 | 3,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000120859 - ACCIONES Imerys | EUR | 1.345 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| FR0000039620 - ACCIONES Carbone | EUR | 1.652 | 2,67 | 866 | 1,92 |
| FR0000035164 - ACCIONES Beneteau | EUR | 617 | 1,00 | 638 | 1,41 |
| SE0000171100 - ACCIONES Ssab Svenskt Stal AB | SEK | 0 | 0,00 | 1.454 | 3,21 |
| BE0974258874 - ACCIONES Bekaert NV | EUR | 1.029 | 1,66 | 1.085 | 2,40 |
| FI0009000665 - ACCIONES M-Real Oyj-B Shares | EUR | 569 | 0,92 | 1.095 | 2,42 |
| DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG | EUR | 2.467 | 3,98 | 0 | 0,00 |
| FR0000131757 - ACCIONES Eramet SLN | EUR | 0 | 0,00 | 1.598 | 3,53 |
| DE0006219934 - ACCIONES JUNGHEINRICHV PRFD | EUR | 613 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| FR0000073298 - ACCIONES Ipsos | EUR | 942 | 1,52 | 0 | 0,00 |
| GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC | GBP | 2.171 | 3,50 | 1.355 | 2,99 |
| FR0000071946 - ACCIONES Alten | EUR | 3.096 | 5,00 | 908 | 2,01 |
| FR0000121147 - ACCIONES Faurecia | EUR | 3.484 | 5,62 | 1.761 | 3,89 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| 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 | | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 58.278 | 94,11 | 38.475 | 85,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 61.308 | 99,00 | 44.774 | 98,97 |

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

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

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 126.231.759,00 euros (234,13% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 129.162.083,87 euros (239,57% del patrimonio medio del periodo).