

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,36	1,21	1,38

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	2.891.566,00	2.691.157,00
Nº de accionistas	271,00	269,00
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	13.589	4,6994	4,5986	4,7513
2024	10.733	4,5863	4,3072	4,6291
2023	10.341	4,3446	4,0196	4,3514
2022	9.419	4,0195	0,0000	4,6995

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	0,50	0,21	0,71	1,00	0,25	1,25	patrimonio			
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
2,47	0,16	2,02	0,39	-0,11	5,56	8,09	-14,41	3,70

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,29	0,30	0,30	0,29	1,20	1,21	1,19	1,26

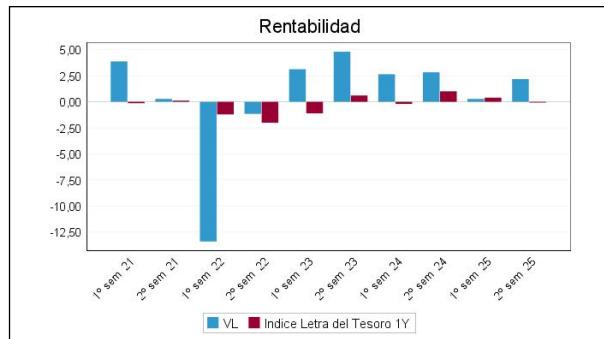
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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	12.518	92,12	12.047	97,33
* Cartera interior	414	3,05	1.289	10,41
* Cartera exterior	12.013	88,40	10.691	86,38
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,66	66	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.107	8,15	271	2,19
(+/-) RESTO	-36	-0,26	59	0,48
TOTAL PATRIMONIO	13.589	100,00 %	12.377	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)	12.377	10.733	10.733	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,31	14,09	20,99	-41,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	0,29	2,49	722,26
(+) Rendimientos de gestión	2,90	0,96	3,97	241,93
+ Intereses	1,36	1,91	3,23	-19,68
+ Dividendos	0,15	0,33	0,47	-47,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-2,95	-2,45	-111,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	1,75	2,79	-30,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-22,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,02	-0,05	-0,03	-138,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,67	-1,48	35,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,71	-0,52	-1,25	53,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-8,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-73,74
(+) 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)	13.589	12.377	13.589	

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

3. Inversiones financieras

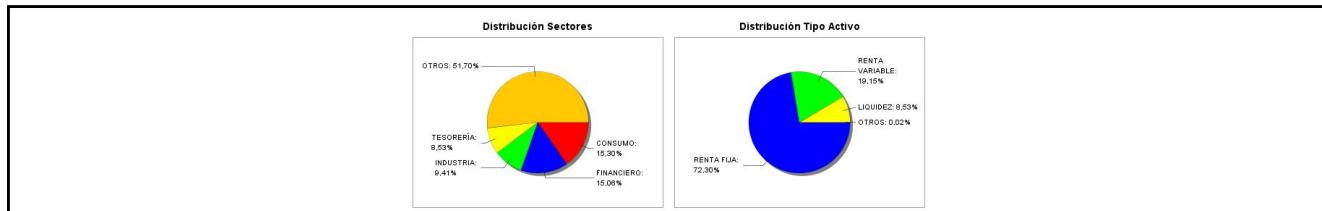
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	1,50	204	1,66
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	864	6,98
TOTAL RENTA FIJA	203	1,50	1.068	8,64
TOTAL RV COTIZADA	211	1,55	221	1,79
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	211	1,55	221	1,79
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	414	3,05	1.289	10,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.622	70,81	8.450	68,28
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	9.622	70,81	8.450	68,28
TOTAL RV COTIZADA	2.391	17,57	2.241	18,12
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	2.391	17,57	2.241	18,12
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	12.013	88,38	10.691	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.427	91,43	11.980	96,83

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 período (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 28.532.929,00 euros (221,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.825.153,93 euros (231,34% 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 794,10 euros por saldos acreedores y deudores.

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

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 229,90 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El 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

El vehículo ha continuado con una estrategia similar a la que ha venido siendo habitual, con algunas variaciones menores. Es decir, la mayor parte de la cartera, un 80%, sigue expuesta a la inversión directa en bonos y a instrumentos del mercado monetario, pero aprovechando las distorsiones en precios de acciones producidas por el Liberation Day de Trump se aprovechó durante el primer semestre para incrementar del 15% al 20% la exposición directa en acciones. En cuanto a la renta fija hemos seguido incorporando bonos de alta calidad crediticia con mayor sesgo a Estados Unidos, para aprovechar la política monetaria retardada de la FED respecto a la del Banco Central Europeo y también un USD que nos parece infravalorado. Es cierto que el USD siguió casi todo el año muy infravalorado, sin producirse aún esa esperada recuperación, y eso perjudicó a la parte expuesta al riesgo de divisa. Entrando en más detalle a la estrategia adoptada después de las fuertes caídas de las acciones después del anuncio de incremento de aranceles durante el Liberation Day, cabe decir que aprovechamos para comprar acciones sólidas que ya eran de nuestro agrado y que gracias a las caídas que se produjeron después de este anuncio, las compramos con unos descuentos importantes, tanto es así, que en tan solo 8 meses la revalorización de este paquete de acciones se acercó al 50%.

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 2,18% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,79% y el número de accionistas ha subido un 0,74%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,18% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,23% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,47% siendo los gastos anuales de un 1,18%.

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.

1. \$CRBG 5.9 2028 A+. La aseguradora americana COREBRIDGE completa la desinversión de SunAmerica AM. La transacción es netamente credit positve porque reduce el tipo de interés y los riesgos de desintermediación asociados con la operación y permite a la compañía centrarse en sus líneas de negocio con mayor crecimiento. COREBRIDGE reducirá en un 17% su pasivo de 2024 y eliminará sensiblemente el riesgo de producto.

2. \$X 6 7/8 2029 BBB-. Trump firmó un decreto aprobando la venta de US STEEL Co a NIPPON STEEL Co. Así US STEEL se beneficiará de las mejores métricas de su nuevo propietario, NIPPON STEEL, que tiene una mayor y más diversificada base de activos y mayores recursos financieros. La operación será pagada toda en cash más la subrogación de parte de la

deuda, resultando en \$14.1Bln en cash y \$0.8Bln subrogación de deuda. Con su cuartel general en Pittsburg, Pennsylvania, US STEEL es el tercer mayor productor de acero plano en US en términos de capacidad de producción

3. \$TLN 8 5/8 2030 BB+. TALEN ENERGY SUPPLY ha anunciado un nuevo acuerdo a largo plazo de compra de energía nuclear con AMAZON WEB SERVICES, subsidiaria de AMAZON.COM INC. Bajo este acuerdo, TALENT proveerá hasta casi 2.000 MW de electricidad desde su planta nuclear en Susquehanna a los centros de datos de AMAZON en la zona. Además, TALEN y AMAZON han anunciado planes para explorar el desarrollo de nuevos pequeños reactores modulares en Pennsylvania. Estos acuerdos son credit positive para TALEN porque mejora la visibilidad de la facturación y estabiliza el cash flow positivo a largo plazo.

4. €ETN 3.802 2036 A-. La compañía industrial irlandesa EATON, con presencia en Estados Unidos, que opera en los segmentos aeroespaciales, eléctricos, de vehículos y eMovilidad, ha anunciado la compra de la compañía británica ULTRA PCS de sistemas de control para la aviación militar y civil, y sistemas aeroespaciales. Con esta compra EATON solidificara su presencia en el segmento aeroespacial, mejorando su margen y la facturación postventa. La facturación de esta compra supondrá un 15% del total del grupo, manteniendo una muy buena posición de liquidez y una generación de cash flow libre de caja de casi \$2Bln.

5. €LHMCFI 8 5/8 2030 B-. La reciente OPV de CIRSA permitirá a la compañía controlada por BLACKSTONE, destinar los €375Mln netos de la OPV a repagar parte de su deuda existente y reducir su apalancamiento. Esta OPV es Credit Positive para CIRSA, permitirá bajar su apalancamiento bruto por debajo de 3x en 2025, reducir los costes financieros, mayor flexibilidad financiera, y al cotizar públicamente, mayor transparencia y acceso a los mercados de capitales.

6. AUD NSWTC 6 2030 AAA. El estado australiano de Nueva Gales del Sur ha publicado su presupuesto para el año fiscal que finaliza en julio de 2026 y reafirma su compromiso en limitar el gasto del gobierno al 2% de su PIB y estabilizar la deuda del estado. La estabilidad de las cuentas públicas de este estado australiano continua así con su consolidación y buen futuro.

7. AUD WATC 4.5 2032 AAA. La sostenida disciplina fiscal del estado australiano de Australia del Oeste lo deja en una muy buena posición para nuevos proyectos en la región. Además, es uno de los estados australianos mejor posicionados para navegar en tensiones geopolíticas en relación a la guerra tarifaria de Trump, por su exposición principal a exportaciones a China.

8. ZAR SAFTRA 10 2029 BB. El gobierno de Sudáfrica ha anunciado nuevas garantías a TRANSNET SOC para su deuda en los próximos 5 años. El anuncio dará mayor estabilidad financiera a la compañía y es credit positive para TRANSNET. Todo ello permitirá reducir sensiblemente el riesgo de refinanciación y asegurará mantener una adecuada posición de liquidez en el futuro cercano.

9. €TEGGR 4,25 2030 BBB-. La promotora y agencia inmobiliaria alemana TAG IMMOBILIEN comprará por €600Mln una amplia cartera de Real State residencial en Polonia. Estratégicamente situado en las principales ciudades polacas este portfolio complementará y diversificará el actual portfolio polaco de la compañía que compró en 2019 (VANTAGE DEVELOPMENT). La cartera combinada posiciona a TAG como la líder del mercado residencial en Polonia. El mercado residencial polaco continúa mostrando sólidos fundamentales gracias a la demanda para el largo plazo por sus favorable dinámica socio-demográfica, a la poca oferta de unidades residenciales modernas y a la buena marcha de su economía. Los resultados del primer semestre de TAG en Polonia fueron excelentes con un crecimiento de las valoraciones del 23%.

10. \$COLUNV 2035 AAA. Bono de una de las principales universidades del mundo con una reputación elevada y que siendo AAA se puede comprar ahora mismo ligeramente por debajo de la par y con una TIR cercana al 5.

11. GBP LSELN 4 1/2 28 A. La bolsa de Londres (LSE) anuncia que un grupo formado por 11 bancos de inversión (BoA, BARCLAYS, BNP, CITI, DB, HSBC, JPM, MS, NOMURA, SOCGEN y UBS) compran un 20% de PTS (Post Trade Solutions). Es credit positive porque consolida la alianza estratégica en el mercado OTC de derivados que es una área de negocio clave para la LSE y está dominada por los bancos firmantes del acuerdo. Con este acuerdo, la LSE espera incrementar el valor de este mercado OTC de los \$8.5 trillones actuales a los \$9.1 Trln.

12. €UBS 7 3/4 29 A. La sólida actividad de los clientes de UBS en los mercados de capitales y la reducción de las provisiones hacen subir con fuerza los beneficios del banco. El beneficio neto de UBS en el tercer cuarto del 25 fue un 74% superior al del mismo cuarto del 2024. Este espectacular aumento tiene su origen en la mejor actividad de Global Wealth

Management y de la división de banca de inversión en asesoramiento, mercados de capitales, ejecución y financiación.

13. €BARY 4 1/4 31 BBB-. La relajación en los precios del cacao reduce la presión en BARRY CALLEBAUT con unos beneficios que se notaran gradualmente. Después de un volátil 2024 en los precios del cacao, la reciente relajación del mercado es claramente credit positve para esta compañía y para otros productores y proveedores de chocolate en general.

14. GBP GSK 5 1/4 33 A. La farmacéutica británica GLAXOSMITHKLINE anunció unos sólidos resultados del tercer cuarto de este año con un claro incremento de facturación en todos sus segmentos. Además, las proyecciones para el próximo año y esperadas aprobaciones de nuevos medicamentos en fase de desarrollo son claramente credit positve.

15. \$BLD 5 5/8 34 BB+. TOPBUILD, el mayor instalador y distribuidor de aislamientos para tejados de Norteamérica, anunció la compra de SPECIALTY PRODUCTS & INSULATION (SPI) por \$1Bln. Esta adquisición es credit positive porque incrementará su cuota de mercado en Norteamérica y reducirá su exposición al mercado residencial.

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 1,17%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio por su exposición a Espirito Santo Financial Group 6 7/8 vto. 10/21/19. Siendo muy prudentes, estimamos que la probabilidad de recuperación de este instrumento es del 0%.

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.

La IIC a IIC a acudido a la Junta General de Accionistas celebrada el 30/06/2025 de Accs. ENERGIA INNOVACION Y DESARROLLO y votó a favor de 11 puntos y se abstuvo en uno de ellos.

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 0,005% 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 0,005% 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.

Para el presente año seguiremos con una estrategia similar, pero potenciando más la renta fija americana que la europea, viendo que el ciclo de bajadas de tipos del BCE está prácticamente agotado y en cambio el de la FED esta retardado. Actualmente las TIR es de bonos Investment Grade a 10 años americanos ofrecen un spread superior de rendimiento de unos 225 puntos básicos aprox. El mix de duración y riesgo de divisa lo mantendremos más o menos similar, esperando una recuperación del billete verde contra el euro en 2026. En renta variable, no esperamos incorporar nuevas acciones visto que ya pesan un 20% de la cartera total, solo en el caso de oportunidades muy claras de compra, nos aventuraremos hasta el 25%, sin pasar en ningún caso esa cota. Seguiremos con el objetivo de mantener una volatilidad a 3 años de vehículo alrededor del 5%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000106742 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,50 2033-04-30	EUR	103	0,76	103	0,84
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	100	0,74	101	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		203	1,50	204	1,66
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		203	1,50	204	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	864	6,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	864	6,98
TOTAL RENTA FIJA		203	1,50	1.068	8,64
ES0105517025 - ACCIONES Energia Innovacion y	EUR	15	0,11	43	0,35
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	87	0,64	78	0,63
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	109	0,80	100	0,81
TOTAL RV COTIZADA		211	1,55	221	1,79
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		211	1,55	221	1,79
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		414	3,05	1.289	10,43
AU3SG0003023 - BONO WESTERN AUST TREAS C 4,50 2032-07-21	AUD	115	0,84	0	0,00
AU3SG0000201 - BONO NEW S WALES TREASURY 6,00 2030-05-01	AUD	122	0,90	0	0,00
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	73	0,53	71	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		309	2,27	71	0,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH1214797172 - BONO UBS GROUP AG 7,75 2029-03-01	EUR	111	0,81	0	0,00
BE6360449621 - BONO BARRY CALLEBAUT SVCS 4,25 2031-08-19	EUR	103	0,76	0	0,00
USU8900UAD64 - BONO TopBuild Corp 5,63 2034-01-31	USD	86	0,63	0	0,00
XS3182450372 - BONO LSEGA FINANCING PLC 4,50 2028-10-19	GBP	115	0,85	0	0,00
XS0140516864 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 5,25 2033-12-19	GBP	120	0,88	0	0,00
US198643AD00 - BONO COLUMBIA UNIVERSITY 4,36 2035-10-01	USD	67	0,49	0	0,00
DE000A383QV2 - BONO TAG IMMOBILIEN AG 4,25 2030-03-04	EUR	106	0,78	0	0,00
XS0095884424 - BONO TRANSNET SOC LTD 10,00 2029-03-30	ZAR	102	0,75	0	0,00
XS3049411971 - BONO LHMC FINCO 2 SARL 8,63 2030-05-15	EUR	109	0,81	0	0,00
US00138EAV65 - BONO COREBRIDGE GLOB FUND 5,90 2028-09-19	USD	89	0,66	0	0,00
US912909AU28 - BONO UNITED STATES STEEL 6,88 2029-03-01	USD	86	0,63	0	0,00
USU8302WAH70 - BONO TALEN ENERGY SUPPLY 8,63 2030-06-01	USD	91	0,67	0	0,00
XS2823261834 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,80 2036-05-21	EUR	100	0,74	0	0,00
US89788MAQ50 - BONO TRUST FINANCIAL COR 7,16 2029-10-30	USD	74	0,55	74	0,59
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	EUR	104	0,76	102	0,82
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 3,95 2034-07-19	EUR	102	0,75	102	0,83
XS2823993261 - BONO US BANCORP 4,01 2032-05-21	EUR	103	0,76	103	0,83
XS2536362622 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2033-09-22	EUR	104	0,76	104	0,84
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 5,13 2029-02-20	EUR	106	0,78	105	0,85
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	103	0,76	93	0,75
XS2595418596 - BONO BASF SE 4,25 2032-03-08	EUR	106	0,78	106	0,86
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	108	0,79	109	0,88
DE000A3LJP88 - BONO JAB HOLDINGS BV 5,00 2033-06-12	EUR	108	0,79	107	0,86
XS0145680426 - BONO LEGAL & GENERAL FIN 5,88 2033-04-05	GBP	122	0,90	124	1,00
XS0649291944 - BONO SP DISTRIBUTION PLC 5,88 2026-07-17	GBP	0	0,00	119	0,96
US30303M8N52 - BONO META PLATFORMS INC 4,95 2033-05-15	USD	88	0,65	87	0,71
USJ5901UCR17 - BONO NORINCHUKIN BANK 5,43 2028-03-09	USD	176	1,29	174	1,40
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	96	0,70	107	0,87
XS2550898204 - BONO VERIZON COMMUNICAT 4,75 2034-10-31	EUR	109	0,80	110	0,89
XS2548081053 - BONO MORGAN STANLEY 5,15 2034-01-25	EUR	111	0,82	112	0,90
XS2462325122 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 2,13 2034-03-29	EUR	88	0,65	89	0,72
XS2553817763 - BONO GSK CAPITAL BV 3,13 2032-11-28	EUR	99	0,73	100	0,81
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	109	0,80	108	0,87
US42250PAE34 - BONO HEALTHPEAK OP LLC 5,25 2032-12-15	USD	86	0,64	86	0,69
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	85	0,63	85	0,69
XS1888184121 - BONO Sampo Oyj 2,25 2030-09-27	EUR	97	0,71	97	0,78
BE0002876572 - BONO GRP BRUXELLES LAMBER 3,13 2029-09-06	EUR	99	0,73	100	0,81
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2033-03-01	EUR	78	0,57	78	0,63
XS1624344542 - BONO Stora Enso Oyj 2,50 2027-06-07	EUR	97	0,72	98	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	103	0,76	104	0,84
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,38 2029-02-23	EUR	92	0,68	92	0,75
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATION 2,38 2035-03-06	EUR	88	0,65	89	0,72
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	95	0,70	95	0,77
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	93	0,69	93	0,75
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	82	0,60	83	0,67
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	93	0,68	92	0,74
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	96	0,71	95	0,77
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	112	0,83	112	0,90
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	77	0,56	78	0,63
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	206	1,52	207	1,67
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	76	0,56	76	0,62
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	92	0,68	92	0,74
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	106	0,78	107	0,86
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	97	0,71	97	0,78
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	92	0,68	91	0,74
FR00140020L8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	98	0,72	98	0,80
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	116	0,85	116	0,94
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	111	0,81	112	0,91
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	161	1,19	157	1,27
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	75	0,55	73	0,59
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL 1,38 2034-07-05	EUR	132	0,97	133	1,07
XS2363203089 - OBLIGACION Prosus 1,99 2033-07-13	EUR	130	0,96	129	1,05
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	123	0,91	122	0,99
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	185	1,36	184	1,49
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	77	0,56	77	0,62
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	158	1,16	156	1,26
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	8	0,06	14	0,11
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	161	1,19	157	1,27
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	116	0,85	113	0,92
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	86	0,63	85	0,69
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	77	0,57	75	0,61
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	87	0,64	86	0,69
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	103	0,76	102	0,82
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	215	1,58	215	1,74
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	74	0,54	73	0,59
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	198	1,46	198	1,60
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	194	1,43	193	1,56
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	0	0,00	83	0,67
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	84	0,62	83	0,67
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	101	0,74	101	0,82
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	0	0,00	78	0,63
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	104	0,77	100	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.417	61,95	7.397	59,76
XS0649291944 - BONO SP DISTRIBUTION PLC 5,88 2026-07-17	GBP	117	0,86	0	0,00
FR0014009EJ8 - BONO L'OREAL SA 0,88 2026-06-29	EUR	93	0,69	94	0,76
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 3,65 2026-06-15	USD	48	0,36	48	0,39
XS2082324018 - BONO ARCELOMITAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	99	0,80
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	87	0,64	86	0,70
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	58	0,43	59	0,48
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	203	1,49	204	1,65
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	0	0,00	85	0,69
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	84	0,62	0	0,00
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	0	0,00	97	0,78
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	125	0,92	125	1,01
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	79	0,58	0	0,00
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	0	0,00	85	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		896	6,59	982	7,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.622	70,81	8.450	68,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.622	70,81	8.450	68,28
DE000AUM0V10 - ACCIONES Accs. AUMOVIO SE	EUR	5	0,04	0	0,00
DE000SHAO100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	4	0,03	2	0,02
US63253R2013 - ACCIONES NAC KAZATOG	USD	95	0,70	73	0,59
US54951L1098 - ACCIONES Luckin Coffee Inc	USD	57	0,42	63	0,51
US4601461035 - ACCIONES International Paper	GBP	60	0,44	74	0,60
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	51	0,37	38	0,31
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	20	0,14	21	0,17
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	59	0,43	76	0,61
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	6	0,04	7	0,06
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	28	0,20	29	0,23
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	3	0,02	4	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	7	0,05	4	0,04
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	45	0,33	40	0,33
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	64	0,47	75	0,60
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	146	1,07	138	1,12
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC	GBP	40	0,29	37	0,30
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	12	0,09	17	0,13
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	31	0,23	34	0,28
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	18	0,13	17	0,13
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	39	0,29	40	0,33
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	40	0,29	37	0,30
US83304A1060 - ACCIONES Snap Inc	USD	7	0,05	7	0,06
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	95	0,70	92	0,75
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	44	0,32	34	0,27
PTSEMOAM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	63	0,46	50	0,40
US3434121022 - ACCIONES Fluor Corp	USD	67	0,50	87	0,70
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	49	0,36	48	0,39
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	517	3,81	380	3,07
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	33	0,25	30	0,25
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	79	0,58	71	0,57
FR0000007327 - ACCIONES Safran SA	EUR	74	0,55	69	0,56
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	78	0,57	90	0,73
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	104	0,76	106	0,86
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	71	0,52	84	0,68
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	97	0,71	92	0,74
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	49	0,36	55	0,44
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	16	0,12	17	0,14
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	63	0,46	52	0,42
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	57	0,42	49	0,40
TOTAL RV COTIZADA		2.391	17,57	2.241	18,12
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		2.391	17,57	2.241	18,12
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		12.013	88,38	10.691	86,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.427	91,43	11.980	96,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00

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 28.532.929,00 euros (221,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 29.825.153,93 euros (231,34% del patrimonio medio del periodo).