

## MERCH-OPORTUNIDADES, FI

Nº Registro CNMV: 2855

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:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/10/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE, sin que la exposición supere el 50%. Invertirá en empresas que, por diferentes motivos y de forma transitoria, coticen, a juicio de la SGIIC, a precios especialmente atractivos y que constituyan, también en su opinión, oportunidades de inversión así como en otros instrumentos financieros.

#### 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	9,34	7,40	16,78	10,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,28	0,27	0,54

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 Participaciones	479.758,37	669.986,94
Nº de Partícipes	248	272
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.788	14,1488
2024	7.855	11,2916
2023	10.220	11,5254
2022	7.765	7,8174

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	0,63	0,73	1,36	1,25	1,40	2,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,30	0,07	11,34	30,57	-13,87	-2,03	47,43	-25,02	2,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	10-10-2025	-11,07	03-04-2025	-7,68	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,43	08-10-2025	15,06	09-04-2025	13,17	16-03-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,98	27,61	23,78	57,50	38,39	29,05	30,00	46,92	50,24
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,16	19,16	20,08	20,81	21,00	24,06	25,69	25,86	23,58

(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.

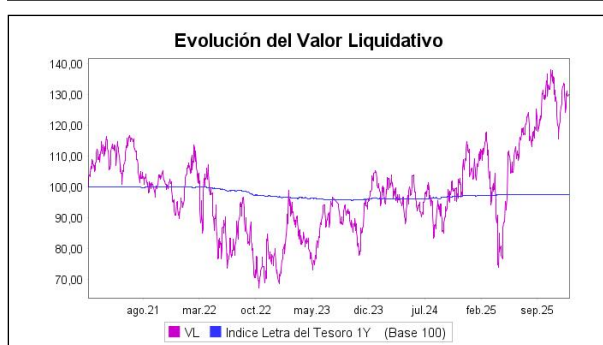
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,35	0,36	0,36	0,35	1,51	1,40	1,40	1,39

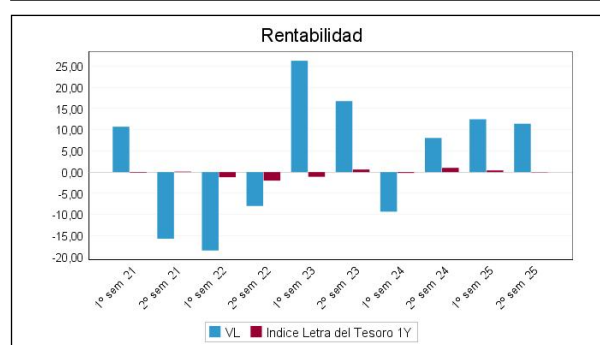
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	6.630	97,67	6.940	81,57
* Cartera interior	18	0,27	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.612	97,41	6.940	81,57
* 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)	253	3,73	1.636	19,23
(+/-) RESTO	-95	-1,40	-68	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	6.788	100,00 %	8.508	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.508	7.855	7.855	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,79	-0,76	-34,12	4.347,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,45	9,55	20,02	13,28
(+) Rendimientos de gestión	11,94	11,00	22,95	12,47
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	47,74
+ Dividendos	0,09	0,30	0,38	-69,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,61	7,29	19,99	79,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	4,10	3,11	-122,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,70	-0,72	-95,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,49	-1,44	-2,94	7,12
- Comisión de gestión	-1,36	-1,29	-2,65	9,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-10,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	-21,51
(+) 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)	6.788	8.508	6.788	

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

### 3. Inversiones financieras

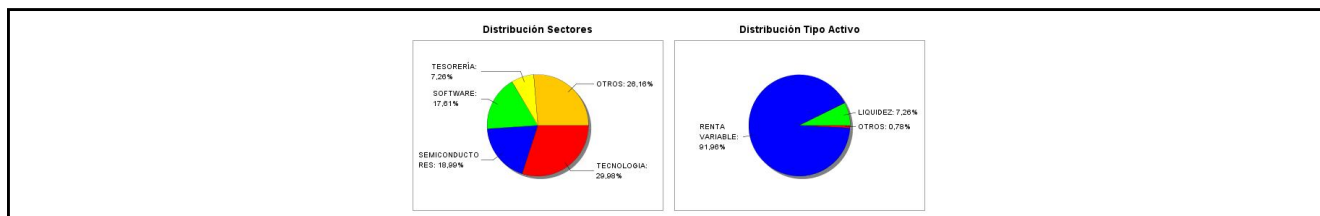
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	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
TOTAL RV COTIZADA	6.242	91,93	6.318	74,24
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	6.242	91,93	6.318	74,24
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	6.242	91,93	6.318	74,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.242	91,93	6.318	74,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Zscaler Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Zscaler 200 02/26	170	Inversión
Accs. Broadcom Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Broadcom 300 02/26	305	Inversión
Accs. Atlassian Corp Plc-Class A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Atlassian Corp 140 01/26	275	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Marvell Technology Group LTD	C/ Opc. CALL Opción Call s/Marvell Tec 70 02/26	119	Inversión
Accs.Veeva Systems Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Veeva Sys 210 01/26	268	Inversión
Accs. Snowflake Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Snowflake 185 01/26	268	Inversión
Accs. Intel Corporation (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Intel 34 01/26	116	Inversión
Accs.Arista Networks Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Arista Networks 110 01/26	187	Inversión
Accs. Texas Instruments Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Texas Instrument 165 01/26	255	Inversión
Accs. Dynatrace Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Dynatrace 40 01/26	138	Inversión
Accs. MONDAY.COM LTD	C/ Opc. CALL Opción Call s/Monday.com 120 01/26	103	Inversión
Accs. Workday Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Workday 175 01/26	241	Inversión
Accs. SUPER MICRO COMPUTER INC	C/ Opc. CALL Opción Call s/Super Micro 25 01/26	130	Inversión
Total subyacente renta variable		2575	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2575	
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/26	125	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	2.490	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2615	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2615	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 3.750.914,80 euros (48,7% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.751.146,70 euros (48,7% 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 561,48 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 326,70 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 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 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

Merch-Oportunidades mantiene una cartera global de empresas que han sufrido correcciones severas. El fondo invierte en compañías que, pese al castigo recibido por el mercado, conservan sus expectativas de crecimiento a largo plazo en opinión del equipo gestor. Es precisamente la combinación de este sólido potencial futuro con una valoración actual atractiva lo que genera una fuerte oportunidad de revalorización. La selección de activos se ajusta continuamente para capitalizar estas ineficiencias temporales.

#### 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 11,42% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el semestre el patrimonio ha bajado un -20,22% y el número de partícipes ha caído un -8,82%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 11,42% y ha soportado unos gastos de 0,71% 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 1,38% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 25,30% siendo los gastos anuales de un 1,42%.

#### 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 15,41%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre del 2025, Merch-Oportunidades ha aumentado su exposición en renta variable desde un 74,26% hasta el 91,96%.

Durante este periodo, la rentabilidad en renta variable sobre el patrimonio medio ha sido del 12,61%.

La cartera interior representa un 0,27% del patrimonio total de la IIC y la cartera exterior un 97,41%.

De acuerdo con la política de inversión que establece el folleto, durante el segundo semestre 2025, Merch-Oportunidades

se ha mantenido invertido principalmente en renta variable.

Durante el segundo semestre de 2025, Merch-Oportunidades ha incorporado a su cartera acciones de Marvell Technology, STMicroelectronics, ServiceNow, Credo Technology y Meta Platforms. Asimismo, se han reforzado las posiciones en compañías como Dassault Systèmes, AMS-Osram y Gitlab Inc., entre otras, al considerar el equipo gestor que se encuentran infravaloradas y presentan un gran potencial futuro, cada una por sus fundamentales específicos.

En contraposición, durante este semestre se han liquidado las posiciones en Swatch Group, Asana, Louis Vuitton y Astera Labs. También se han vendido, o bien han expirado, ciertos contratos de opciones call sobre Marvell Technology, Atlassian y Novo Nordisk. Por último, se ha reducido el peso en Enphase Energy, ON Semiconductor y Siltronic. Estos movimientos responden a la filosofía del fondo de rotar el capital hacia los activos con mayor potencial de revalorización.

Gracias a esta filosofía de rotación hacia los activos con mayor potencial, numerosas compañías han contribuido a la fuerte revalorización de la IIC este semestre. Entre las que han tenido un efecto mayor destacan Marvell Technology (+2,79%), Applied Optoelectronics (+1,86%), MongoDB Inc (+1,78%) y Swatch Group (+1,76%). Por el contrario, el mayor impacto negativo ha provenido de acciones como Mobileye Global (-2,12%), IQE (-1,66%) y Okta Inc (-0,57%), así como de las opciones Call s/Marvell Tec 65 08/25 (-0,54%) y Call s/Adobe 350 08/25 (-0,52%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. El fondo ha realizado operaciones de compra y venta de opciones de compra de empresas con el objetivo de inversión. También se ha operado comprando futuros sobre divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir la exposición al dólar. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,91% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 39,63%.

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 0,25%.

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 38,98% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. 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 al final del periodo del fondo ha sido del 19,16%.

Es importante reiterar que el objetivo primordial del fondo es la apreciación del capital a largo plazo, enfocándose en la prevención de pérdidas irreversibles más que en intentar amortiguar las fluctuaciones del mercado.

#### 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](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. El proveedor de este servicio ha sido TD Cowen. 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 el proveedor para este año es TD Cowen.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo, seleccionando las compañías no solo por su mérito individual, sino por su contribución al equilibrio del conjunto de la cartera. La gestión se mantiene activa, flexible y desvinculada de los índices, con la vocación de rotar el capital hacia oportunidades con sólidos fundamentales y buscando siempre una diversificación que mitigue el riesgo.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US64119N6085 - ACCIONES Netskope Inc	USD	4	0,05	0	0,00
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	100	1,48	0	0,00
US21873S1087 - ACCIONES COREWEAVE INC-CL A	USD	317	4,67	0	0,00
JP3555700008 - ACCIONES TOWA CORP	JPY	35	0,52	36	0,42
KYG254571055 - ACCIONES Credo Technology Gro	USD	322	4,74	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	301	4,44	595	6,99
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	12	0,18	0	0,00
AT000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	317	4,67	125	1,47
US04626A1034 - ACCIONES Astera Labs Inc	USD	0	0,00	341	4,01
IL0011762130 - ACCIONES Monday.com Ltd	USD	176	2,59	0	0,00
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	83	1,22	78	0,91
US00760J1088 - ACCIONES Aehr Test Systems	USD	52	0,76	0	0,00
US04342Y1047 - ACCIONES Asana Inc	USD	0	0,00	367	4,31
US60741F1049 - ACCIONES Mobileye Global Inc	USD	324	4,78	351	4,12
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp	USD	173	2,54	0	0,00
US37637K1088 - ACCIONES Gitlab Inc	USD	312	4,59	186	2,18
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	8	0,11	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	310	4,57	77	0,90
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	376	5,54	0	0,00
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	7	0,10	336	3,95
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	149	2,20	142	1,67
US2681501092 - ACCIONES Dynatrace Inc	USD	148	2,17	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	22	0,26
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy	USD	74	1,09	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES Datadog INC- Clase A	USD	58	0,85	348	4,09
NL0013056914 - ACCIONES Elastic Inc	USD	96	1,42	72	0,84
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	0	0,00	7	0,09
US8190471016 - ACCIONES Shake Shack Inc	USD	69	1,02	0	0,00
US6536561086 - ACCIONES Nice Ltd	USD	24	0,35	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES Inmode LTD/Israel	USD	0	0,00	49	0,58
US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc-A	USD	9	0,13	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	63	0,92	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	57	0,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US60937P1066 - ACCIONES Mongodb Inc	USD	0	0,00	312	3,66
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	5	0,07	7	0,08
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	318	4,68	359	4,21
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	323	4,76	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	7	0,11	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	0	0,00	277	3,25
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	12	0,18	254	2,99
US03823U1025 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	5	0,06
US6792951054 - ACCIONES OKTA	USD	306	4,50	242	2,84
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	240	3,53	0	0,00
US6821891057 - ACCIONES Semiconductor Holdrs	USD	12	0,17	291	3,42
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	37	0,55	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	202	2,38
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	0	0,00	54	0,63
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	0	0,00	8	0,10
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	8	0,11	0	0,00
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	0	0,00	60	0,70
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	320	4,72	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	41	0,60	0	0,00
US7392761034 - ACCIONES Power Integrations I	USD	15	0,22	0	0,00
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	7	0,11	7	0,08
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	36	0,43
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	0	0,00	7	0,08
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	0	0,00	5	0,05
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	323	4,76	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	16	0,23	0	0,00
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	0	0,00	539	6,33
GB0009619924 - ACCIONES Intl Quantum Epitax	GBP	120	1,77	133	1,57
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	35	0,41
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	157	2,31	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	356	4,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.242</b>	<b>91,93</b>	<b>6.318</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.242</b>	<b>91,93</b>	<b>6.318</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.242</b>	<b>91,93</b>	<b>6.318</b>	<b>74,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.242</b>	<b>91,93</b>	<b>6.318</b>	<b>74,24</b>

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.

Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

La política retributiva de Prisma Global Asset Management, SGIIC, S.A. (en adelante "Prisma") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación. Ninguna de las remuneraciones abonadas por Prisma ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC. La política retributiva es revisada anualmente.

La remuneración total abonada por Prisma asciende a 1.618.704,62 euros: 759.735,30 euros de remuneración fija, 840.000,00 euros de remuneración variable y 18.969,32 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 11 personas (de ellas, 10 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Prisma. La alta dirección está compuesta por un total de 3 personas y recibe una remuneración fija de 434.339,19 euros, 730.000,00 euros de remuneración variable y 7.359,21 euros en especie.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Prisma es de 7. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.374.912,80 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 571.501,54 euros, la remuneración variable a 790.000,00 euros y la retribución en especie a 13.411,26 euros.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

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