

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,23	1,36	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	2.691.157,00	2.340.141,00
Nº de accionistas	269,00	261,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.377	4,5990	4,4343	4,6998
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	0,03	0,52	0,50	0,03	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

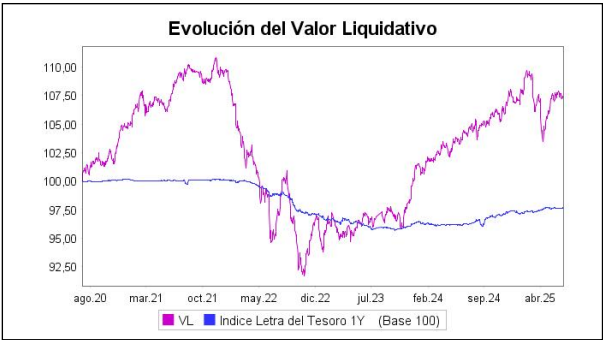
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
0,28	0,39	-0,11	1,09	1,73	5,56	8,09	-14,41	3,70

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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,30	1,20	1,21	1,19	1,26

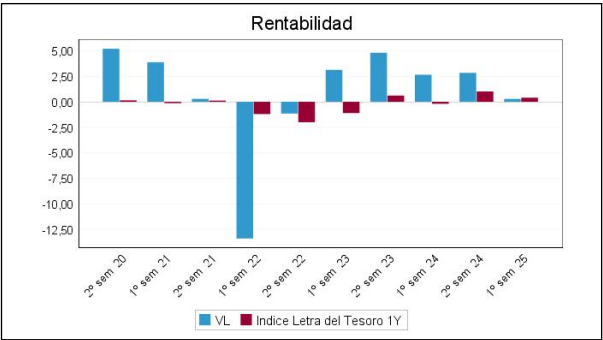
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.047	97,33	10.641	99,14
* Cartera interior	1.289	10,41	558	5,20
* Cartera exterior	10.691	86,38	10.100	94,10
* Intereses de la cartera de inversión	66	0,53	-18	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	271	2,19	146	1,36
(+/-) RESTO	59	0,48	-54	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	12.377	100,00 %	10.733	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)	10.733	10.620	10.733	
± Compra/ venta de acciones (neto)	14,09	-1,72	14,09	-981,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	2,79	0,29	-88,92
(+) Rendimientos de gestión	0,96	3,68	0,96	-71,99
+ Intereses	1,91	1,20	1,91	71,77
+ Dividendos	0,33	0,14	0,33	150,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,95	2,67	-2,95	-219,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	-0,27	1,75	-801,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	274,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,05	-4,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,89	-0,67	-18,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,52	-0,78	-0,52	-27,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	1,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	619,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.377	10.733	12.377	

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

3. Inversiones financieras

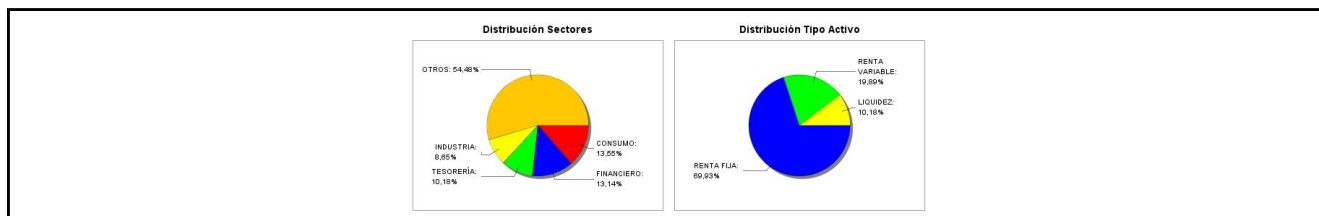
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	1,66	205	1,90
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	864	6,98	125	1,16
TOTAL RENTA FIJA	1.068	8,64	330	3,06
TOTAL RV COTIZADA	221	1,79	228	2,12
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	221	1,79	228	2,12
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 INTERIOR	1.289	10,43	558	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.450	68,28	8.425	78,47
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	8.450	68,28	8.425	78,47
TOTAL RV COTIZADA	2.241	18,12	1.676	15,63
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	2.241	18,12	1.676	15,63
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	10.691	86,40	10.100	94,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.980	96,83	10.658	99,28

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 41.924.100,00 euros (366,49% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.188.811,00 euros (360,07% del patrimonio medio del periodo).

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

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo: Corretajes: 0,000933%

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 585,80 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

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 primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un 3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos

totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos "castigando" el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%. Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania creció un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve ya muy cerca de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos periodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o

Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria.

En cuanto a valores, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el 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 (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El 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 ha aprovechado 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. 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 nos gustaban 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 menos de 3 meses la revalorización de este paquete de acciones fue superior al 35%.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,21% frente al 0,28% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 15,32% y el número de accionistas ha subido un 3,07%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0,28% y ha soportado unos gastos de 0,59% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,03% sobre el patrimonio medio.

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. €BASGR 4 1/4 2032 A. La venta de su negocio de pinturas industriales decorativas de Brasil por \$1.15Bln a THE SHERWIN-WILLIAMS es Credit Positive y sigue la estrategia del grupo BASF, anunciado en setiembre de 2024, con la que diferencia claramente sus divisiones core integradas con las non-core como esta. La unidad de pinturas industriales decorativas de Brasil le reportó al grupo ventas por \$525Mln en 2024 y tuvo limitadas sinergias con la unidad de negocio de BASF de pinturas industriales de revestimiento.

2. €LGEN 5 7/8 2033 A. El grupo asegurador británico LEGAL&GENERAL vende su negocio de PRT (Protection & Pension risk Transfer) americano a la aseguradora Japonesa MEIJI YASUDA por GBP400 que destinará a potenciar la nueva joint venture con el grupo japonés en US y a potenciar sus divisiones de Asset Management y otras áreas en crecimiento. Esta venta y también la nueva colaboración entre las dos aseguradoras son ampliamente Credit Positive para LEGAL&GENERAL.

3. €HON 4 1/8 2034 A. HONEYWELL separará su división aeroespacial y de automoción porque espera que yendo como unidades diferenciadas podrán aportar mejores resultados al grupo que si continuaran bajo la misma estructura común, sobretudo en futuras operaciones y resultados financieros. En 2024, el negocio de automoción aportó ventas de \$18Bln y el negocio aeroespacial \$15Bln y con las eficiencias operacionales y las ventajas de una mejor allocation del capital derivadas de la separación se espera un incremento de los ingresos.

4. €JABHOL 5 2033 BBB+. JAB HOLDING CO con la compra de la aseguradora PROSPERITY, de otra aseguradora y de un Asset Manager diversificará su negocio, que junto al anuncio de mantener su actual rigurosa política financiera, impactará positivamente en el grupo. Estas adquisiciones son Credit Positive y vienen a confirmar la mayor diversificación del grupo que ya había comprado una aseguradora especializada en el segmento en crecimiento de las mascotas.

5. €MILPW 9 7/8 2027 BB+. El supervisor financiero polaco ha informado al BANCO MILLENNIUM que el buffer del 1.46 requerido hasta ahora para la cartera de hipotecas en divisa extranjera (la mayoría en CHF) ya no será necesario dotarlo. En un mercado bancario como el polaco con un entorno de altos tipos de interés (5,75%) esta medida del supervisor es claramente Credit Positive para este tipo de bancos.

6. \$KAP.LI. Kazatomprom. Kazajstán es el principal país productor de uranio del mundo y por la geopolítica a partir de la invasión de Ucrania muchos países están volviendo a potenciar la energía nuclear con la consecuente mayor demanda de Uranio. La mayor compañía del sector en Kazajstán es NAC Kazatomprom. A nivel fundamental, perspectivas de crecimiento impecables, fondo de maniobra muy positivo y compañía muy poco apalancada, así como una diversificación en su facturación repartida a nivel mundial.

7. \$LKNCY.US. Luckin Coffee Inc. Principal compañía de café en China por encima de Starbucks. Destaca por las perspectivas de crecimiento, sus valoraciones, así como su fuerte posición de caja. Adicionalmente, esta compañía se ha visto fuertemente beneficiada por la subida del precio del café en el último año. Entre su principales accionistas podemos encontrar; Fondo Soberano Noruego, Vanguard, UBS, entre otros. Además, en la última década, mientras que en las principales economías occidentales el consumo de café se ha mantenido estable, en China se ha multiplicado por 4 y sigue la tendencia.

8. €RHM.GY. Rheinmetall AG. Es una de las principales compañías de defensa en Alemania, beneficiada directamente del histórico acuerdo del Bundestag para aumentar el presupuesto en infraestructura y defensa. En el corto plazo, se ha visto afectada por la imposición arancelaria de Trump siendo un buen punto de entrada teniendo en cuenta sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento para los próximos años.

9. \$FLR.US. Fluor Corp. Compañía relacionada directamente a la producción de biometano así como otro tipo de gases y petróleo. El principal objetivo de la inversión, es las sólidas perspectivas de crecimiento para el sector del biometano como sustitución a otros gases utilizados en la actualidad. Fluor, es una de las compañías que más se podría ver beneficiada por su distribución geográfica así como sus perspectivas en la materia.

10. GBP BA/L. BAE Systems PLC. Así como Rheinmetall, una de las principales compañías de defensa en Reino Unido que, en el corto plazo, se ha visto afectada por la imposición arancelaria de Trump siendo un buen punto de entrada

teniendo en cuenta sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento. Se beneficiara del incremento del gasto europeo de defensa en compañías europeas.

11. €SAD.FP. Safran SA. Como Rheinmetall y BAE Systems, es una de las principales compañías de defensa en Francia que, en el corto plazo, se ha visto afectada por la imposición arancelaria de Trump siendo un buen punto de entrada teniendo en cuenta sus fundamentales y las perspectivas de crecimiento. Se beneficiará del incremento del gasto europeo de defensa en compañías europeas.

12. \$EQIX.US Equinix Inc. Es el mayor proveedor a nivel mundial de centros de datos y ofrece soluciones en nube a grandes corporaciones para que puedan almacenar sus datos. Las perspectivas de crecimiento para el sector de los centros de datos se espera que sean cercanas al 100% a 2028. Grandes fondos llevan más de un año entrando en el sector con la adquisición de centros de datos, así como procesos de M&A para compañías cotizadas.

13. €GS 6.2 2036 A. Goldman Sachs obtiene el mejor resultado trimestral (Q1) en tres años gracias a la robusta fidelización de su base de clientes con un elevado volumen de trading. Gana \$4.7Bln en Q1, que supone un incremento del +15% interanual y factura \$15.1 Bln en Q1, +6% interanual. Por otro lado la posición de liquidez se mantiene fuerte con una mejora del 4% interanual. Todo ello Credit Positive.

14. €CAR 7 1/4 2030 B+. Opera tres de las marcas líderes mundiales en la industria de alquiler de vehículos (AVIS, BUDGET Y ZIPCAR). Opera en mas de 180 países resultando en más de 11.000 establecimiento de alquiler. Con una facturación cercana a los €12Bln las previsiones de crecimiento para llos próximos años son muy positivas.

15. €HEIGR 3.95 2034 BBB. La compañía alemana de materiales para la construcción HEIDELBERG MATERIALS es una de las grandes beneficiadas por la histórica decisión del Bundestag alemán por la que destinará €800Bln en mejorar las envejecidas infraestructuras civiles del país y la modernización de su capacidad militar. Credit Positive.

16. €ELOFR 6 2029 BB-. Se reparte en tres principales ramas; Auchan (Supermercados Alcampo), New Immo (Real Estate) y Oney (Soluciones de pago para comercios). El grupo factura por encima de €30Bln y la familia propietaria (Mulliez), poseen una gran cantidad de compañías, entre ellas; Decathlon, Leroy Merlin o Norauto.

17. €F 5 1/8 2029 BBB-. La compañía de automoción americana FORD MOTORS debería beneficiarse por las medidas proteccionistas de Trump por las que disminuirá la competencia de marcas de automoción internacionales en US, especialmente las europeas. Ademà la política industrial de inversión en centros de producción en el país que se venían deslocalizando en Mexico también debería ser positivo para el gigante de la automoción yanqui.

18. €USB 4.009 2032 A. Los solidos resultados del primer cuarto de 2025 de US BANCORP reflejan su control de costes y la estable calidad de sus activos. Obtuvo un beneficio neto de \$1.7Bln y una mejora del ROAA (Return on Average Assets) hasta el 1.04%, todo Credit Positive.

19. €C 4.112 2033 A. Resultados Credit Positive para CITIGROUP en 25Q1 con un beneficio neto de \$4.1Bln Vs. \$3.6 en 24Q1 destacando dentro de sus línea de negocio la de servicios bancarios que fue la de mayor margen. Su CET1 fue del 13,4%, por encima del requisito regulatorio del 12.1%.

20. €GLJGR 7 7/8 2027 BBB. Es uno de los líderes mundiales en el listing renting y financiación de maquinaria para compañías industriales. A nivel fundamental, tras presentar unos resultados y previsiones para los próximos años, anunciaron la creación de una nueva línea de negocio que aporta un volumen de negocio cercano a los €800Mln.

21. \$TFC 7.161 2029 A-. TRUIST FINANCIAL obtuvo un beneficio neto de \$1.3Bln y mostró una estable calidad de sus activos que le permitieron unos solidos resultados trimestrales. Credit Positive.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento de Check Point Software que aporta un 0,73% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a KLA Tencor que suma un 0,69% y a Fluor Corporation con un 0,38(de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Linta 8,5% 15/07/2029 que detrae un 0,28% de rentabilidad a la cartera.

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 el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,36%.

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 acudió a la Junta General de Accionistas celebrada el 30/06/2025 de Accs. ENERGIA INNOVACION Y DESARRO votando a favor en todos los puntos del orden del día excepto en el punto 9 que voto “no action”.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

Para el presente año seguiremos con una estrategia similar y durante el segundo semestre potenciaremos más la renta fija americana que la europea, viendo que el ciclo de bajadas de tipos del BCE esta prácticamente agotado y en cambio el de la FED esta retardado y, para empezar su ciclo de bajadas de tipos. El mix de duración y riesgo de divisa lo mantendremos más o menos similar. 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 aventuraríamos hasta el 25%, sin pasar en ningún caso eta 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	%
ES0000106742 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,50 2033-04-30	EUR	103	0,84	103	0,96
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	101	0,82	101	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		204	1,66	205	1,90
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		204	1,66	205	1,90
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 INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	864	6,98	0	0,00
ES0102502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	125	1,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		864	6,98	125	1,16
TOTAL RENTA FIJA		1.068	8,64	330	3,06
ES0105517025 - ACCIONES Energia Innovacion y	EUR	43	0,35	46	0,43
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	78	0,63	71	0,66
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	100	0,81	111	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		221	1,79	228	2,12
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		221	1,79	228	2,12
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 INTERIOR		1.289	10,43	558	5,18
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	71	0,58	78	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		71	0,58	78	0,73
NZGOVDT425C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 2,75 2025-04-15	NZD	0	0,00	53	0,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	53	0,49
US89788MAQ50 - BONO TRUIST FINANCIAL COR 7,16 2029-10-30	USD	74	0,59	0	0,00
XS2648489388 - BONO AVIS BUDGET FINANCE 7,25 2030-07-31	EUR	102	0,82	0	0,00
XS2842061421 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 3,95 2034-07-19	EUR	102	0,83	0	0,00
XS2823993261 - BONO US BANCORP 4,01 2032-05-21	EUR	103	0,83	0	0,00
XS2536362622 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2033-09-22	EUR	104	0,84	0	0,00
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 5,13 2029-02-20	EUR	105	0,85	0	0,00
FR001400KWR6 - BONO ELO SACA 6,00 2029-03-22	EUR	93	0,75	0	0,00
XS2595418596 - BONO BASF SE 4,25 2032-03-08	EUR	106	0,86	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	109	0,88	0	0,00
DE000A3LJPA8 - BONO JAB HOLDINGS BV 5,00 2033-06-12	EUR	107	0,86	0	0,00
XS0145680426 - BONO LEGAL & GENERAL FIN 5,88 2033-04-05	GBP	124	1,00	0	0,00
XS0649291944 - BONO SP DISTRIBUTION PLC 5,88 2026-07-17	GBP	119	0,96	123	1,15
US30303M8N52 - BONO META PLATFORMS INC 4,95 2033-02-15	USD	87	0,71	97	0,90
USJ5901UCR17 - BONO NORINOR MOTOR BANK 5,43 2028-03-09	USD	174	1,40	195	1,82
XS2859406139 - BONO ZEGONA FINANCE PLC 6,75 2029-07-17	EUR	107	0,87	107	1,00
XS2550898204 - BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,75 2034-10-31	EUR	110	0,89	111	1,03
XS2548081053 - BONO MORGAN STANLEY 5,15 2034-01-25	EUR	112	0,90	112	1,05
XS2462325122 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 2,13 2034-03-29	EUR	89	0,72	90	0,84
XS2553817763 - BONO GSK CAPITAL BV 3,13 2032-11-28	EUR	100	0,81	101	0,94
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	108	0,87	0	0,00
US42250PAE34 - BONO HEALTHPEAK OP LLC 5,25 2032-09-15	USD	86	0,69	95	0,89
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	85	0,69	96	0,90
XS1888184121 - BONO Sampo Oyj 2,25 2030-06-27	EUR	97	0,78	96	0,89
FR0014009EJ8 - BONO L'OREAL SA 0,88 2026-03-29	EUR	0	0,00	94	0,87
BE0002876572 - BONO GRP BRUXELLES LAMBER 3,13 2029-06-06	EUR	100	0,81	101	0,94
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2032-12-01	EUR	78	0,63	80	0,74
XS1624344542 - BONO Stora Enso Oyj 2,50 2027-06-07	EUR	98	0,79	97	0,91
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 3,65 2026-06-15	USD	0	0,00	55	0,51
XS1372839214 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,20 2026-08-25	EUR	0	0,00	98	0,91
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	104	0,84	0	0,00
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 1,38 2029-02-23	EUR	92	0,75	91	0,85
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATION 2,38 2035-03-06	EUR	89	0,72	88	0,82
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	95	0,77	94	0,88
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	93	0,75	92	0,86
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	83	0,67	83	0,78
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	92	0,74	92	0,86
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	95	0,77	94	0,87
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	112	0,90	112	1,04
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	78	0,63	81	0,76
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	207	1,67	205	1,91
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	76	0,62	77	0,72
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	92	0,74	91	0,85
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	107	0,86	108	1,00
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A S 3,30 2026-06-22	NOK	0	0,00	86	0,80
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	97	0,78	167	1,56
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 1,00 2029-09-17	EUR	91	0,74	90	0,84
FR0014002OL8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	98	0,80	97	0,90
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	116	0,94	117	1,09
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	112	0,91	112	1,04
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	157	1,27	172	1,60
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	73	0,59	80	0,74
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL_ 1,38 2034-07-05	EUR	133	1,07	134	1,24
XS2363203089 - OBLIGACION Prosus 1,99 2033-07-13	EUR	129	1,05	128	1,19
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	122	0,99	121	1,13
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	184	1,49	186	1,73
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	77	0,62	77	0,72
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	156	1,26	170	1,58
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	0	0,00	62	0,57
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	14	0,11	50	0,47
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	157	1,27	171	1,59
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	113	0,92	113	1,05
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	0	0,00	205	1,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	85	0,69	96	0,89
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	75	0,61	83	0,77
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	86	0,69	96	0,89
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	102	0,82	113	1,05
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	215	1,74	217	2,02
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	73	0,59	81	0,76
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	198	1,60	197	1,83
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	193	1,56	191	1,78
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	83	0,67	94	0,87
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	0	0,00	97	0,90
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	83	0,67	94	0,87
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	101	0,82	101	0,94
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	0	0,00	141	1,31
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	78	0,63	88	0,82
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	100	0,80	97	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.397	59,76	7.177	66,84
FR0014009JE8 - BONO L'OREAL SA 0,88 2026-03-29	EUR	94	0,76	0	0,00
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 3,65 2026-06-15	USD	48	0,39	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	99	0,80	98	0,91
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	86	0,70	0	0,00
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 2025-06-17	EUR	0	0,00	97	0,90
XS2256977013 - RENTA FIJA Intl Personal Fin 9,75 2025-11-12	EUR	0	0,00	96	0,89
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	59	0,48	0	0,00
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	204	1,65	0	0,00
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	85	0,69	96	0,90
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	97	0,78	0	0,00
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	125	1,01	0	0,00
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	85	0,68	96	0,89
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	0	0,00	127	1,18
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	105	0,98
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	0	0,00	220	2,05
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	183	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		982	7,94	1.117	10,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.450	68,28	8.425	78,47
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		8.450	68,28	8.425	78,47
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	2	0,02	0	0,00
US63253R2013 - ACCIONES INAC KAZATOG	USD	73	0,59	0	0,00
US54951L1098 - ACCIONES Luckin Coffee Inc	USD	63	0,51	0	0,00
US4601461035 - ACCIONES International Paper	GBP	74	0,60	0	0,00
DE000SHA0019 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	0	0,00	2	0,02
GB00BJVCQ708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	38	0,31	30	0,28
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	21	0,17	19	0,18
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	76	0,61	48	0,44
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	7	0,06	8	0,07
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	29	0,23	30	0,28
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	4	0,03	4	0,04
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	4	0,04	6	0,06
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	40	0,33	55	0,51
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	75	0,60	71	0,66
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	138	1,12	153	1,43
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC	GBP	37	0,30	29	0,27
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	17	0,13	17	0,16
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	34	0,28	40	0,37
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	17	0,13	15	0,14
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	40	0,33	0	0,00
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	37	0,30	33	0,30
US83304A1060 - ACCIONES Snap Inc	USD	7	0,06	10	0,10
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	92	0,75	83	0,78
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	34	0,27	29	0,27
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	50	0,40	43	0,40
US3434121022 - ACCIONES Fluor Corp	USD	87	0,70	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	48	0,39	49	0,46
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	380	3,07	304	2,84
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	30	0,25	42	0,39
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	71	0,57	62	0,58
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	69	0,56	0	0,00
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	90	0,73	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	106	0,86	120	1,11
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	84	0,68	81	0,76
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	92	0,74	71	0,66
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems	GBP	55	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	17	0,14	15	0,14
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	52	0,42	56	0,53
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	49	0,40	55	0,51
GB0008220112 - ACCIONES DS Smith HLD Ord. (G	GBP	0	0,00	95	0,89
TOTAL RV COTIZADA		2.241	18,12	1.676	15,63
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		2.241	18,12	1.676	15,63
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		10.691	86,40	10.100	94,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.980	96,83	10.658	99,28
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 41.924.100,00 euros (366,49% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 41.188.811,00 euros (360,07% del patrimonio medio del periodo).