

BT FUND, FI
Nº Registro CNMV: 5940

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

DELOITTE AUDITORES, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

BT FUND / SELECTION DEBT

Fecha de registro: 07/03/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados OCDE (principalmente Estados Unidos y Unión Europea, quedando excluidos países emergentes). Como mínimo el 25% de la exposición total serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total podrá estar invertido en emisiones de baja calidad crediticia o sin rating.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,75	1,39	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,11	0,32	0,73	

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	716.547,79	546.440,31
Nº de Partícipes	105	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.282	10.1625
2024		
2023		
2022		

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	0,00	0,63	1,04	0,00	1,04	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,06	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,09	1,06	0,77					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	08-12-2025						
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-10-2025						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,41	1,57	1,88					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50	0,48					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

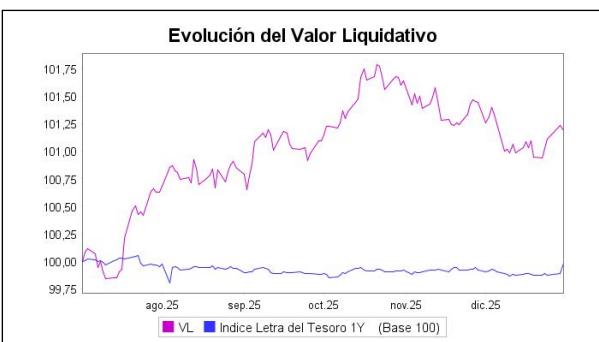
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,35	0,35	0,37	0,29				

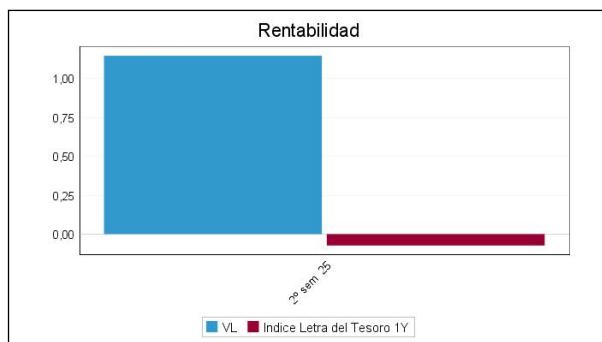
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.126	97,86	5.345	97,36
* Cartera interior	1.040	14,28	1.386	25,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.978	82,09	3.890	70,86
* Intereses de la cartera de inversión	108	1,48	69	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	2,05	134	2,44
(+/-) RESTO	7	0,10	11	0,20
TOTAL PATRIMONIO	7.282	100,00 %	5.490	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)	5.490	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,57	221,28	142,73	-68,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	1,59	2,17	77,59
(+) Rendimientos de gestión	1,75	2,11	3,38	127,13
+ Intereses	1,67	0,98	2,71	363,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,72	0,41	-84,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,42	0,20	-100,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,09	0,11	26,90
± Otros resultados	0,00	-0,10	-0,05	-104,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,51	-1,21	280,65
- Comisión de gestión	-0,63	-0,41	-1,04	322,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,06	269,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,08	75,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	77,59
(+) 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)	7.282	5.490	7.282	

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

3. Inversiones financieras

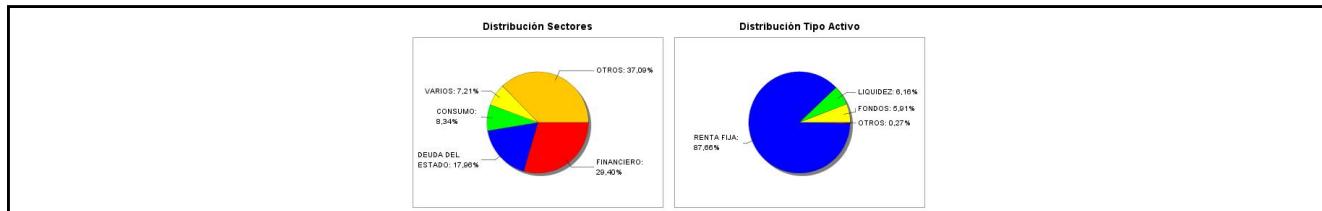
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	835	11,48	767	13,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	205	2,82	619	11,27
TOTAL RENTA FIJA	1.040	14,30	1.386	25,24
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	1.040	14,30	1.386	25,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.548	76,19	3.886	70,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.548	76,19	3.886	70,80
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	431	5,91	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	5.978	82,10	3.886	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.019	96,40	5.272	96,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Bloomberg EUR Liq Screen HY Bondo	V/ Futuro s/AHW Liquidity Scr EH 03/26	371	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 03/26	93	Inversión
U.K. Treasury 4,75% 07/12/30	C/ Futuro Long Gilt 03/26	210	Inversión
Total subyacente renta fija		674	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	373	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		373	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1047	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción de la comisión de depositaría de la IIC
Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Número de registro: 312721

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 17.191.476,00 euros (255,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.312.694,97 euros (257,21% 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 551,10 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 108,90 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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

Semestre marcado por la recuperación que han seguido manteniendo los mercados financieros tras un primer semestre de año donde la guerra arancelaria hizo que los mercados tuvieran un comportamiento errático y posterior recuperación. En este contexto, hay que destacar el comienzo de las bajadas de tipos por parte de la FED lo que ha impactado positivamente en el buen comportamiento de los mercados de renta variable y en los activos de renta fija gubernamental con mayor duración a lo cual se ha sumado la reducción en los diferenciales de crédito.

Ante este panorama benigno, la IIC ha aprovechado para mejorar la selección de acciones presente en cartera buscando valoraciones más atractivas y cuyas perspectivas de valoración sean más altas buscando sectores con mejores perspectivas para el 2026.

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 1,15% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 32,63% y el número de partícipes ha subido un 32,91%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,15% y ha soportado unos gastos de 0,7% sobre el patrimonio medio. Esta IIC es de nueva creación y por tanto no dispone de rentabilidad anual debido a la historia de sus valores liquidativos

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 0,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un alto nivel de inversión aumentando progresivamente frente al 07-03-2025 siendo esa la fecha de registro del fondo donde no tenía nivel de inversión todavía, actualmente cuenta con niveles del 95% de inversión y 5% de liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, el 100% del fondo tiene que invertir directa o indirectamente en activos de renta fija de emisores o mercados OCDE, principalmente Estados Unidos y Unión Europea, quedando excluidos países emergentes. Como mínimo el 25% de la exposición total serán emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 6,39% a USD y un 93,52% en Euro, teniendo una mínima exposición a la libra esterlina siendo el nivel actual de 0,08%.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 87,66% en Renta Fija, con un 17,96% en Deuda del Estado de países como Francia, España o Austria entre otros, siendo el tercer sector con más peso de la cartera, por delante el sector Financiero con un 29,40% compuesto por obligaciones de entidades como Deutsche Bank, Banco Santander o Abanca entre otros. El sector con más peso de la cartera son los denominados como otros sectores donde incluye sectores como los Materiales Básicos con un 4,16% (Obligaciones de Arcelormittal o Solvay), Materias Primas con un 5,67% o Transporte/Aéreo/Defensa con un 3,4.

Por lo que respecta a la operativa durante el periodo destacar que ha tenido una gran actividad, esto se debe a que el registro del fondo fue en marzo del 2025, por lo que ha realizado muchas operaciones de compra y muy pocas de venta, siendo un periodo de estructuración de la cartera.

En cuanto a la contribución de resultados, se destacan como principales contribuidores al rendimiento los valores Deutsche Bank AG (DB 7 ? PERP), que registró un incremento del 6,84 % en el semestre y contribuyó con un +0,36 %, Euro FX Curr Fut Sep25, que subió un 2,94 % y aportó un +0,34 %, y ELOFR 6 03/22/29, con un aumento del 5,64 % y una contribución de +0,32 %. Por otro lado, los principales detractores fueron el US Dollar, que cayó un -3,10 % en el semestre y detrajo un -0,01 %, TII 1 ? 07/15/34, con una disminución del -2,85 % y una contribución negativa de -0,08 %, y TII 2 ? 01/15/35, que descendió un -2,47 % y detrajo un -0,03 %. Estos resultados reflejan las posiciones estratégicas que impulsaron el rendimiento del fondo, así como aquellas que tuvieron un impacto negativo.

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. Ha realizado compras de Futuros del Dolar Euro FX CME 12/25, US Bond 5Y 12/25 y Dolar Euro FX CME 03/26. Respecto a las ventas, ha realizado ventas de los Futuros del Dolar Euro FX CME 09/25, US Bond 5Y 12/25 y US Bond 5Y 09/25. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,42% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,89%, debido a la inversión en IIC y derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,42 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,66%.

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 5,91% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF VANECK JPM EM LOC CUR BD (2,99%), y Accs. ETF SS BX EUR AAA CLO (2,92%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,11%.

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 no ha podido ser calculada debido a que no tiene histórico suficiente, 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 menor 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 no ha podido ser calculado debido a que no tiene histórico suficiente.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados en la segunda parte de 2026 estará condicionada por varios factores clave, entre los que destaca la orientación de la política monetaria de la Reserva Federal y el ritmo de las bajadas de tipos de interés. En este contexto, la renta fija continua mostrando un atractivo significativo, apoyada en el carry de los bonos, y se espera que vuelva a ser una de las principales fuentes de rentabilidad del año. No obstante, podrían producirse episodios puntuales de ampliación de los diferenciales de crédito. La estrategia de posicionamiento seguirá centrada en activos de elevada calidad crediticia y duraciones intermedias, con el objetivo de beneficiarse tanto de las bajadas de tipos como de la compresión de spreads. Asimismo, no se anticipa un repunte relevante en las tasas de impago, lo que podría seguir favoreciendo al segmento de high yield de forma selectiva.

En renta variable, de cara a 2026 se prevé un escenario de avances, aunque más moderados que los registrados en 2025. A nivel geográfico, la preferencia se mantiene en el mercado estadounidense. Por sectores, destacan la tecnología vinculada a la inteligencia artificial y a tendencias disruptivas, así como aquellos más sensibles a la evolución de los tipos de interés, como el inmobiliario y las utilities. Por tipología de compañías, el sesgo hacia mid y small caps se perfila como uno de los principales focos de oportunidad para 2026.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	352	4,84	354	6,44
ES00000127C8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	64	0,88	50	0,91
ES00000124C5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 5,15 2028-10-31	EUR	0	0,00	164	2,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		417	5,72	568	10,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	102	1,40	102	1,85
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	219	3,01	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2027-09-08	EUR	98	1,35	97	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		419	5,76	199	3,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		835	11,48	767	13,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	205	2,82	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	619	11,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		205	2,82	619	11,27
TOTAL RENTA FIJA		1.040	14,30	1.386	25,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION 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		1.040	14,30	1.386	25,24
IT0005647273 - BONO BUONI POLIENNIALI DELI 2,55 2056-05-15	EUR	103	1,41	0	0,00
FR001400XLW2 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,40 2028-09-24	EUR	0	0,00	151	2,74
US912810TP30 - BONO TSY INFL IX N/B 1,50 2053-02-15	USD	36	0,49	36	0,66
AT0000A38239 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 3,45 2030-10-20	EUR	261	3,58	262	4,78
FR001400XKV5 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,20 2035-05-25	EUR	146	2,01	0	0,00
IT0005547812 - BONO BUONI POLIENNIALI DELI 2,40 2039-05-15	EUR	107	1,47	103	1,87
US91282CLE92 - BONO TSY INFL IX N/B 1,88 2034-07-15	USD	87	1,20	87	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011982776 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,70 2030-07-25	EUR	64	0,88	64	1,17
US91282CML27 - BONO TSY INFL IX N/B 2,13 2035-01-15	USD	44	0,60	44	0,80
FR001400PM68 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2030-02-25	EUR	151	2,07	152	2,76
IT0005542797 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,70 2030-06-15	EUR	209	2,87	210	3,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.207	16,58	1.107	20,18
FR0128537240 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2025-09-10	EUR	0	0,00	179	3,27
FR0128537240 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2025-09-10	EUR	0	0,00	149	2,72
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	329	5,99
XS3235673372 - BONO SLOVENSK ELEKTRARNE 3,88 2032-11-20	EUR	100	1,37	0	0,00
XS3079613850 - BONO SIX FINANCE LUXEMBOU 3,25 2030-05-30	EUR	150	2,07	0	0,00
XS3193815977 - BONO CMA CGM SA 4,88 2032-01-15	EUR	145	2,00	0	0,00
XS3107209259 - BONO SERVICIOS FINANCIERO 3,50 2028-09-29	EUR	100	1,38	0	0,00
XS3179710010 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,50 2034-09-17	EUR	197	2,71	0	0,00
DK0004134020 - BONO DANMARKS SKIBSKREDIT 3,25 2031-03-25	EUR	100	1,37	0	0,00
BE0390249184 - BONO CRELAN SA 3,88 2036-09-15	EUR	99	1,36	0	0,00
FR001400WLJ1 - BONO BNP PARIBAS 3,58 2031-01-15	EUR	101	1,39	0	0,00
XS3171593661 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2035-09-02	EUR	99	1,36	0	0,00
XS3177014621 - BONO AVERY DENNISON CORP 4,00 2035-09-11	EUR	100	1,38	0	0,00
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,35 2030-09-11	EUR	100	1,37	0	0,00
FR0014012L94 - BONO ENGIE SA 3,25 2032-01-11	EUR	100	1,37	0	0,00
XS3173575591 - BONO HG FINANCE LLC 3,38 2030-09-10	EUR	100	1,37	0	0,00
FR001400U4M6 - BONO RCI BANQUE SA 3,38 2029-07-26	EUR	101	1,39	0	0,00
XS2591029876 - BONO ORSTED A/S 3,75 2030-03-01	EUR	102	1,40	0	0,00
XS3002553298 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,88 2030-08-27	EUR	100	1,37	0	0,00
XS3086867440 - RENTA FIJA ELMFIPe 3,38 2030-06-19	EUR	100	1,37	0	0,00
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,31 2030-05-13	EUR	101	1,38	0	0,00
XS2599156192 - BONO VAR ENERGI ASA 5,50 2029-05-04	EUR	107	1,47	0	0,00
XS2891742731 - BONO ING GROEP NV 3,50 2030-09-03	EUR	102	1,39	102	1,85
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	100	1,37	0	0,00
XS2996771767 - BONO INFINEON TECHNOLOGIE 2,88 2030-02-13	EUR	99	1,36	100	1,82
US654902AC90 - BONO NOKIA OYJ 6,63 2039-05-15	USD	46	0,63	44	0,80
USU19328AB62 - BONO COINBASE GLOBAL INC 3,63 2031-10-01	USD	37	0,51	38	0,69
DE000A4EBMA5 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 2,75 2028-05-28	EUR	0	0,00	100	1,83
XS3066581664 - BONO Nomura Holdings Inc 3,46 2030-05-28	EUR	101	1,38	101	1,84
FR001400KKX9 - BONO TIKEHUA CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	112	1,54	112	2,04
US05971KAG40 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,75 2030-12-03	USD	153	2,10	151	2,74
US47233WEJ45 - BONO JEFFERIES FIN GROUP 6,20 2034-04-14	USD	45	0,62	44	0,81
XS2724457457 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 5,13 2029-02-20	EUR	106	1,46	105	1,91
US566539AA08 - BONO MAREX GROUP PLC 6,40 2029-10-04	USD	0	0,00	131	2,39
FR001400KWR6 - BONO ELO SAC 6,00 2029-03-22	EUR	0	0,00	93	1,69
XS2897322769 - BONO TRIODOS BANK NV 4,88 2029-09-12	EUR	104	1,43	104	1,89
BE0390149152 - BONO SILFIN NV 5,13 2030-07-17	EUR	106	1,46	106	1,93
DE000A4DE982 - BONO DEUTSCHE BANK AG 7,13 2030-10-30	EUR	211	2,90	204	3,71
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	103	1,41	206	3,75
XS2954181843 - BONO ARCELORMITTAL 3,13 2028-12-13	EUR	201	2,76	201	3,66
XS2941605078 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,63 2029-05-19	EUR	102	1,39	0	0,00
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR 5,25 2029-03-28	EUR	105	1,45	0	0,00
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	102	1,41	103	1,88
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	0	0,00	107	1,95
FR001400LUK3 - BONO CARREFOUR SA 4,38 2031-11-14	EUR	105	1,44	0	0,00
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	104	1,43	104	1,90
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	101	1,83
XS2430287362 - BONO PROSUS NV 2,09 2030-01-19	EUR	94	1,29	95	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.340	59,61	2.450	44,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.548	76,19	3.886	70,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.548	76,19	3.886	70,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000VU9AUN9 - PARTICIPACIONES State Street Blackst	EUR	213	2,92	0	0,00
IE00BDS67326 - PARTICIPACIONES VanEck J.P. Morgan E	EUR	218	2,99	0	0,00
TOTAL IIC		431	5,91	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.978	82,10	3.886	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.019	96,40	5.272	96,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 17.191.476,00 euros (255,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.312.694,97 euros (257,21% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

BT FUND / SELECTION EQUITY

Fecha de registro: 07/03/2025

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente, al menos el 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos/instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) según las principales agencias de calificación crediticia, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, divisas o sectores económicos, ni por capitalización de la renta variable. Los emisores/mercados serán países OCDE y hasta 30% de la exposición total se podrá invertir en países emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,33	0,89	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	0,64	1,01	

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	473.047,35	363.025,84
Nº de Partícipes	105	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.283	11,1687
2024		
2023		
2022		

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	1,13	0,00	1,13	1,88	0,00	1,88	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,06	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,19	4,76	3,69					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	10-10-2025						
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01-10-2025						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,80	8,54	15,09					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50	0,48					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

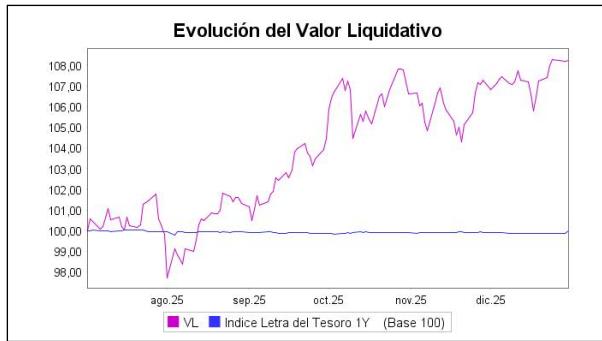
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,61	0,61	0,63	0,36				

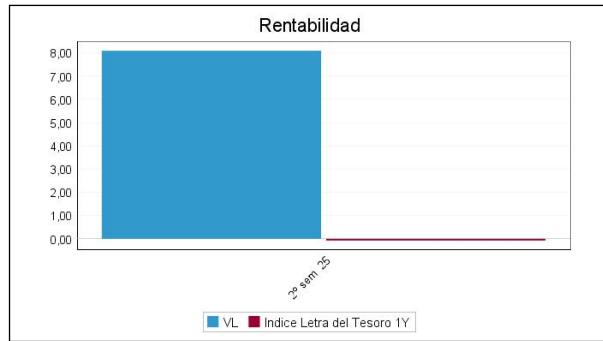
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.125	97,01	3.646	97,20
* Cartera interior	483	9,14	343	9,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.642	87,87	3.303	88,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	2,01	94	2,51
(+/-) RESTO	52	0,98	11	0,29
TOTAL PATRIMONIO	5.283	100,00 %	3.751	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)	3.751	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,64	211,40	136,89	-68,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,93	5,80	13,47	272,27
(+) Rendimientos de gestión	9,31	6,80	15,81	273,09
+ Intereses	0,05	0,10	0,12	50,79
+ Dividendos	0,50	0,49	0,91	181,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,29	2,48	12,32	811,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,35	4,04	1,51	-123,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-0,19	1,14	-1.438,97
± Otros resultados	-0,10	-0,11	-0,19	139,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-0,99	-2,33	277,89
- Comisión de gestión	-1,13	-0,73	-1,88	321,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,06	268,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,12	67,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,27	198,39
(+) 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)	5.283	3.751	5.283	

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

3. Inversiones financieras

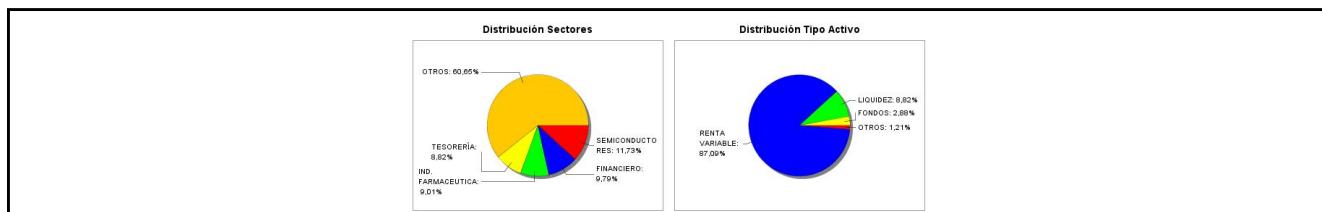
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	374	7,08	251	6,69
TOTAL RENTA FIJA	374	7,08	251	6,69
TOTAL RV COTIZADA	109	2,07	92	2,46
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	109	2,07	92	2,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	483	9,15	343	9,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	4.492	85,04	2.941	78,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.492	85,04	2.941	78,40
TOTAL IIC	152	2,88	354	9,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.644	87,92	3.295	87,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.127	97,07	3.638	96,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/26	146	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/26	177	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro Nikkei 225 MINI 03/26	83	Inversión
Total subyacente renta variable		406	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	2.115	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2115	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		2521	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción de la comisión de depositaría de la IIC
Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Número de registro: 312721

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 17.805.391,00 euros (378,57% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.727.703,06 euros (376,92% 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 684,06 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 108,90 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN 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

Semestre marcado por la recuperación que han seguido manteniendo los mercados financieros tras un primer semestre de año donde la guerra arancelaria hizo que los mercados tuvieran un comportamiento errático y posterior recuperación. En este contexto, hay que destacar el comienzo de las bajadas de tipos por parte de la FED lo que ha impactado positivamente en el buen comportamiento de los mercados de renta variable y en los activos de renta fija gubernamental con mayor duración a lo cual se ha sumado la reducción en los diferenciales de crédito.

Ante este panorama benigno, la IIC ha aprovechado para mejorar la selección de acciones presente en cartera buscando valoraciones más atractivas y cuyas perspectivas de valoración sean más altas buscando sectores con mejores perspectivas para el 2026.

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 8,1% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 40,86% y el número de partícipes ha subido un 32,91%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,1% y ha soportado unos gastos de 1,23% sobre el patrimonio medio. Esta IIC es de nueva creación y por tanto no dispone de rentabilidad anual debido a la historia de sus valores liquidativos

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un alto nivel de inversión aumentando progresivamente frente al 07-03-2025 siendo esa la fecha de registro

del fondo donde no tenía nivel de inversión todavía, actualmente cuenta con niveles del 90% de inversión y 10% de liquidez.

Por lo que respecta a la distribución geográfica, las dos zonas con más presencia son Norteamérica con un 73,77% de la cartera y Europa con un 11,15%. La distribución y exposición a divisas actualmente se encuentra a un nivel del 67,97% a USD y un 18,61% en Euro como principales divisas, también tiene exposición a otras divisas como la Corona Danesa o el Franco Suizo entre otras pero con un peso muy bajo dentro de la cartera.

Respecto a la distribución sectorial, el fondo actualmente tiene una exposición del 60,65% en Otros, 11,73% en Semiconductores, 9,79% en Financiero y un 9,01% en Industria Farmacéutica.

En cuanto a la contribución de resultados, los principales contribuidores han sido NVIDIA Corp (sube un 6,46 % en el semestre y contribuye un 4,07 %), Microsoft Corp (sube un 6,10 % y contribuye un 5,04 %) y Visa Inc Class A (sube un 3,68 % y contribuye un 3,99 %). Por otro lado, los principales detractores de resultados han sido UnitedHealth Group Inc (baja un 0,98 % en el semestre y detrae un -1,00 %), ConocoPhillips (baja un 1,45 % y detrae un -1,46 %) y Nestlé SA-Reg (baja un 1,28 % y detrae un -1,28 %).

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. Se han comprado Futuros MSCI World 12/25, Futuro Micro MiniS&P 09/25 y 12/25, Futuro Dolar Euro FX CME 09/25 y 12/25. Se han vendido Futuros Micro MiniS&P 9/25, Futuros Mini MSCI Emerg Mkts 09/25 y 12/25 Futuro Dolar Euro FX CME 12/25. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 4,04% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 18,99% debido a la inversión en IIC y derivados.

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 2,88% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF DBX World Health Care 1C (2,88%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,28%.

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 no ha podido ser calculada debido a que no tiene histórico suficiente, 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 menor 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 no ha podido ser calculado debido a que no tiene histórico suficiente.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis (Research) en 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados en la segunda parte de 2026 estará condicionada por varios factores clave, entre los que destaca la orientación de la política monetaria de la Reserva Federal y el ritmo de las bajadas de tipos de interés. En este contexto, la renta fija continúa mostrando un atractivo significativo, apoyada en el carry de los bonos, y se espera que vuelva a ser una de las principales fuentes de rentabilidad del año. No obstante, podrían producirse episodios puntuales de ampliación de los diferenciales de crédito. La estrategia de posicionamiento seguirá centrada en activos de elevada calidad crediticia y duraciones intermedias, con el objetivo de beneficiarse tanto de las bajadas de tipos como de la compresión de spreads. Asimismo, no se anticipa un repunte relevante en las tasas de impago, lo que podría seguir favoreciendo al segmento de high yield de forma selectiva.

En renta variable, de cara a 2026 se prevé un escenario de avances, aunque más moderados que los registrados en 2025. A nivel geográfico, la preferencia se mantiene en el mercado estadounidense. Por sectores, destacan la tecnología vinculada a la inteligencia artificial y a tendencias disruptivas, así como aquellos más sensibles a la evolución de los tipos de interés, como el inmobiliario y las utilities. Por tipología de compañías, el sesgo hacia mid y small caps se perfila como uno de los principales focos de oportunidad para 2026.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	374	7,08	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	251	6,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		374	7,08	251	6,69
TOTAL RENTA FIJA		374	7,08	251	6,69
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	109	2,07	92	2,46
TOTAL RV COTIZADA		109	2,07	92	2,46
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		109	2,07	92	2,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		483	9,15	343	9,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US09290D1019 - ACCIONES BlackRock Inc	USD	80	1,52	53	1,40
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	71	1,35	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	131	2,48	159	4,24
JP3910660004 - ACCIONES Tokio Marine Holding	JPY	41	0,77	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	51	0,96	31	0,84
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	106	2,01	0	0,00
JP3712000001 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	JPY	0	0,01	29	0,77
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	66	1,25	52	1,38
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	0	0,00	23	0,61
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	65	1,23	38	1,02
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	44	0,84	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	48	0,91	0	0,00
CA8667961053 - ACCIONES Sun Life Financial	CAD	82	1,55	62	1,65
GB00B2BDDG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	71	1,33	69	1,85
US62944T1051 - ACCIONES INVR INC	USD	50	0,94	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	209	3,95	261	6,96
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	69	1,30	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	98	1,85	67	1,79
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	70	1,32	78	2,09
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	155	2,94	113	3,02
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	69	1,31	47	1,24
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	39	0,74	43	1,16
US0530151036 - ACCIONES Automatic Data Proce	USD	91	1,72	72	1,93
US8725401090 - ACCIONES TJK Companies	USD	92	1,75	74	1,97
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	35	0,66	31	0,83
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	0	0,00	39	1,03
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	194	3,68	150	3,99
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	58	1,10	46	1,23
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	109	2,07	98	2,62
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	66	1,24	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	50	0,95	37	0,98
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	48	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	59	1,12	60	1,59
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	51	0,97	38	1,00
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	44	0,82	45	1,19
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	46	0,87	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	53	1,00	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	62	1,17	40	1,06
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	342	6,46	153	4,07
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	322	6,10	189	5,04
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	54	1,02	39	1,03
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	76	1,45	54	1,45
AU000000WES1 - ACCIONES Wesfarmers Lim	AUD	0	0,01	53	1,40
US22160K1051 - ACCIONES Cotco Wholesale	USD	89	1,68	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	75	1,41	50	1,34
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	76	1,44	50	1,34
US4385161066 - ACCIONES Honeywell Internatio	USD	0	0,00	59	1,56
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	89	1,68	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	69	1,30	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	74	1,40	47	1,26
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	65	1,22	47	1,25
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	61	1,16	50	1,34
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	188	3,57	65	1,74
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	63	1,19	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	85	1,61	60	1,59
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	52	0,98	45	1,21
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	89	1,68	77	2,06
TOTAL RV COTIZADA		4.492	85,04	2.941	78,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.492	85,04	2.941	78,40
US46438G1094 - PARTICIPACIONES ISHR MSCI EMM QULTY	USD	0	0,00	144	3,83
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES ETF DBX World Health	EUR	152	2,88	210	5,59
TOTAL IIC		152	2,88	354	9,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.644	87,92	3.295	87,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.127	97,07	3.638	96,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

- Sanciones del regulador

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

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

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

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 17.805.391,00 euros (378,57% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 17.727.703,06 euros (376,92% del patrimonio medio del periodo).