

GESTION BOUTIQUE VI, FI

Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: ANDBANK**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** 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:

DirecciónCL. Serrano, 37
28001 - Madrid**Correo Electrónico**info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos).

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija, divisas, países, mercados, sectores. Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

No existe ningún índice de referencia en la gestión, ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,16	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	2,15	1,74	3,32

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	64.601,36	64.414,99
Nº de Partícipes	183	184
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.090	140,7154
2024	8.440	129,8544
2023	7.458	115,8604
2022	7.191	105,0556

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,36	2,42	6,49	1,36	-1,98	12,08	10,28	-11,57	-0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	09-10-2025	-3,24	03-04-2025	-4,03	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,12	03-12-2025	1,80	02-05-2025	2,98	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	9,66	9,21	15,08	10,03	8,78	10,73	17,79	25,88
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,23	7,23	8,58	8,83	8,77	11,13	11,22	11,78	13,78

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,37	0,37	0,36	1,48	1,46	1,52	1,51

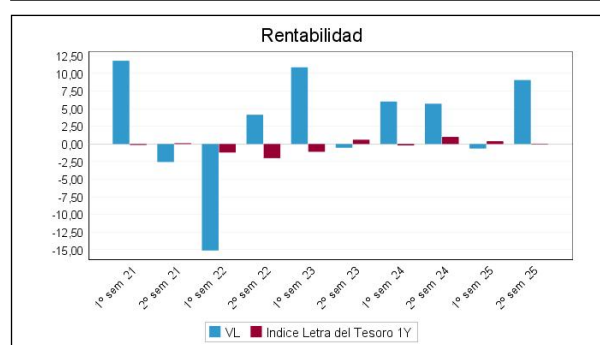
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.808	96,90	8.092	97,36
* Cartera interior	2.561	28,17	2.500	30,08

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.247	68,72	5.593	67,30
* 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)	244	2,68	169	2,03
(+/-) RESTO	38	0,42	49	0,59
TOTAL PATRIMONIO	9.090	100,00 %	8.311	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.311	8.440	8.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	-0,91	-0,60	-132,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,66	-0,62	8,20	-1.537,92
(+) Rendimientos de gestión	9,53	0,36	10,05	2.633,64
+ Intereses	0,08	0,16	0,24	-45,48
+ Dividendos	0,72	1,42	2,12	-47,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,73	-1,19	7,71	-858,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-110,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,00	-1,86	-10,29
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	5,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-7,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	10,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-71,17
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,26	-0,38	-51,17
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-196,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-196,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.090	8.311	9.090	

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

3. Inversiones financieras

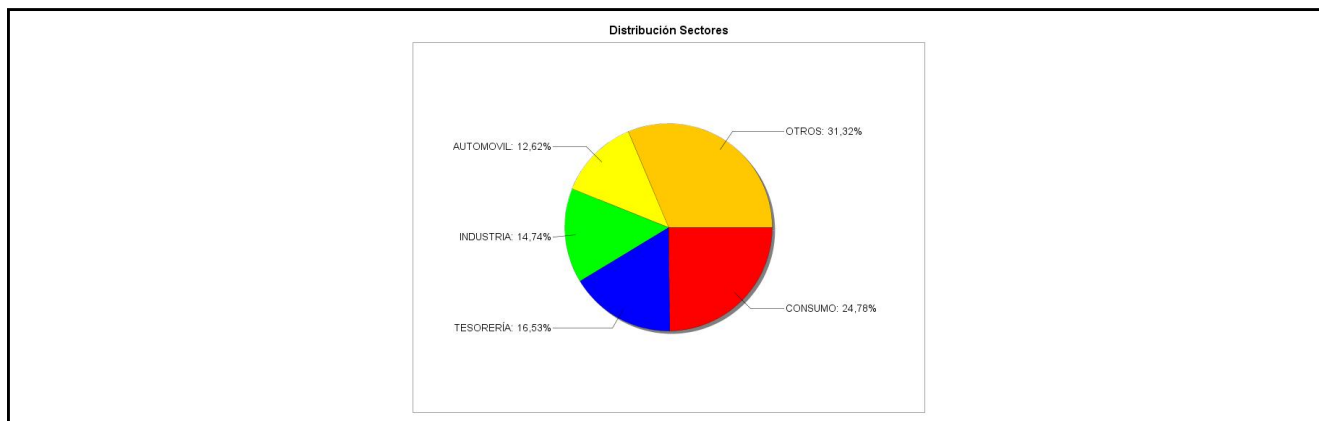
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.220	13,42	1.110	13,36
TOTAL RENTA FIJA	1.220	13,42	1.110	13,36
TOTAL RV COTIZADA	1.341	14,75	1.390	16,73
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	1.341	14,75	1.390	16,73
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	2.561	28,17	2.500	30,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.247	68,72	5.593	67,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.247	68,72	5.593	67,29
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.247	68,72	5.593	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.808	96,89	8.092	97,38

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaria de la IIC

Número de registro: 312743

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 43.280.532,00 euros (496,37% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 43.183.701,80 euros (495,26% 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 2.711,39 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado

el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de

las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Como siempre, las decisiones de inversión se han basado en la búsqueda de alternativas para el patrimonio invertido por los argonautas que nos ofrezca suficiente margen de seguridad entre la cotización y el valor intrínseco de ellas. En este sentido, durante el último semestre no hemos incorporado ninguna nueva empresa a la cartera.

Durante el periodo, sin embargo, los principales movimientos han sido de reducción de algunas de las principales posiciones debido a que, gracias a la revalorización de las acciones, se superaban los límites marcados por CNMV y la reducción permitía volver a niveles de cumplimiento. Dado que el Argos siempre tendrá una política de cartera muy concentrada y donde las principales posiciones pesan bastante, es muy probable que, por la propia revalorización, sea necesario ajustar continuamente estos pesos para cumplir con los requisitos marcados por el regulador.

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 9,07% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 9,38% y el número de participes ha caído un 0,54%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,07% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,01% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,36% siendo los gastos anuales de un 1,47%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones del semestre han sido las siguientes: Por el lado de la inversión, hemos recibido en acciones el pago de dividendos de Ferrovial, hemos incrementado posición en MacFarlane Group (empresa incorporada durante el semestre anterior), en Renault, Shimano, Ferrari, BostonOmaha y en Cadre Holdings. En todas ellas debido a la aparición o incremento del margen de seguridad por efecto del movimiento de su cotización.

En el lado de la desinversión, como hemos indicado arriba, se han producido ventas parciales en Ferrovial, Garmin, Inditex y TKO Group por los motivos indicados anteriormente de ajuste de la cartera a los límites marcados por el regulador.

También, a final de año, se produjo la venta efectiva y desaparición de la empresa Desktop Metal en la cartera, ya que fue en ese momento cuando la empresa que lanzó OPA sobre nuestra empresa, que habíamos aceptado en su momento, hizo efectivo el pago.

A lo largo del periodo, las mayores contribuciones a la rentabilidad provinieron de Perenti Ltd con un 4,69% (fruto de una excelente rentabilidad del 77,78%), Industria de Diseño Textil SA (Inditex) con un 2,59% (rentabilidad del 29,76%) y LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE con un 2,16% (rentabilidad del 46,33%). También destacaron positivamente Ferrovial SE (1,91%) y Cadre Holdings Inc (1,10%).

Por el contrario, entre las posiciones que menos aportaron a la rentabilidad (detractores) figuran Ferrari NV con un -2,36% (tras una caída del -23,41%), Macfarlane Group PLC con un -1,66% (rentabilidad del -39,53%) y Shimano Inc con un -0,64% (rentabilidad del -26,41%). Otros valores con impacto negativo fueron Renault SA (-0,37%) y Boston Omaha Corp (-0,33%).

Todo ello ha supuesto un incremento en la posición de liquidez global en el fondo

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,47%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,21% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de 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 al final del periodo del fondo ha sido del 7,23%.

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.

Como fondo de enfoque value y como siempre he indicado, no tenemos perspectivas de qué puede suceder en el mercado ni cual puede ser el comportamiento del Argos. Evidentemente, mientras siempre existe incertidumbre en los mercados, especialmente en el corto plazo, a largo plazo las perspectivas de la economía global son de crecimiento (por diversas causas, entre otras el propio crecimiento demográfico de la población mundial con lo que supone de nuevos mercados y nueva riqueza creada por los habitantes).

En este sentido, el comportamiento del Argos dependerá, como siempre, de la evolución en el mercado de la cotización de las acciones que forman parte de la cartera, de los dividendos que estas puedan pagarnos y del volumen de liquidez y la

rentabilidad que esta obtenga. Generalmente seguiremos buscando invertir en empresas que, tras un análisis, estimemos que valen cien euros por acción y las podamos comprar, en mercado, por cincuenta (por poner un ejemplo típico de margen de seguridad). Ello no siempre termina en acierto, pues los errores son inherentes al ser humano- incluso a los asesores de fondos de inversión-, pero en conjunto esperamos que dicha búsqueda termine por dar más resultados positivos que negativos haciendo que el patrimonio del Argos siga siendo creciente en el medio y largo plazo.

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 INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.220	13,42	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.110	13,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.220	13,42	1.110	13,36
TOTAL RENTA FIJA		1.220	13,42	1.110	13,36
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	623	6,85	749	9,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	718	7,90	641	7,71
TOTAL RV COTIZADA		1.341	14,75	1.390	16,73
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		1.341	14,75	1.390	16,73
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		2.561	28,17	2.500	30,09
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
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	206	2,27	241	2,90
US25058X3035 - ACCIONES Desktop Metal Inc	USD	0	0,00	55	0,66
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	235	2,59	203	2,44
GB00B18P5K83 - ACCIONES Tops Tiles PLC	GBP	128	1,41	114	1,37
AU000000CLW0 - ACCIONES Charter Hall Long Wa	AUD	232	2,55	227	2,73
US87256C1018 - ACCIONES TKO Group Holdings I	USD	400	4,40	463	5,57
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	469	5,16	336	4,04
US12763L1052 - ACCIONES Cadre Holdings Inc	USD	348	3,82	203	2,44
US1714841087 - ACCIONES Churchill Downs Inc	USD	291	3,20	257	3,09
ZAE000209532 - ACCIONES Balwin Properties Lt	ZAR	96	1,06	82	0,99
CA00900Q1037 - ACCIONES Aimia Inc	CAD	192	2,11	195	2,35
AU0000061897 - ACCIONES Perenti Global Ltd	AUD	762	8,38	433	5,21
US1010441053 - ACCIONES Boston Omaha Corp-cl	USD	184	2,03	179	2,15
SE0015811963 - ACCIONES Investor AB-B	SEK	397	4,37	326	3,92
US5006432000 - ACCIONES Michael Kors Hldngs	USD	169	1,85	187	2,25
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM Group PLC/THE	GBP	102	1,13	106	1,28
JP3358000002 - ACCIONES Shimano INC	JPY	216	2,37	143	1,73
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	455	5,01	444	5,34
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	558	6,14	624	7,51
CA53278L1076 - ACCIONES Linamar Corp	CAD	193	2,12	151	1,82
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	259	2,85	310	3,73
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	354	3,90	313	3,77
TOTAL RV COTIZADA		6.247	68,72	5.593	67,29
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		6.247	68,72	5.593	67,29
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.247	68,72	5.593	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.808	96,89	8.092	97,38

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 43.280.532,00 euros (496,37% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 43.183.701,80 euros (495,26% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). El rating de los activos de renta fija será de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-).

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años.

Tanto en inversión directa como indirecta no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización, divisas, sectores económico o emisores/mercados(OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	0,86	0,93	0,16

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	525.970,41	543.925,30
Nº de Partícipes	4.361	4.553
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	81.056	154,1085
2024	78.238	143,2078
2023	77.996	132,4650
2022	77.663	125,0922

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	0,24	0,00	0,24	0,48	0,00	0,48	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,61	2,22	5,09	-1,69	1,90	8,11	5,89	-8,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	10-10-2025	-2,48	04-04-2025	-1,74	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	13-10-2025	1,30	09-04-2025	1,56	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,91	6,02	5,21	9,38	6,36	5,57	5,96	8,38	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
BENCHMARK BOUTIQUE VI/BAELO	6,31	3,58	4,89	9,28	6,28	6,08	6,19	3,05	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,47	4,47	4,56	4,57	4,59	5,45	5,42	5,47	

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

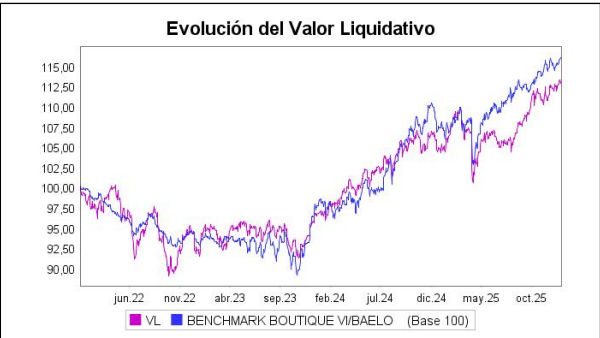
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,14	0,14	0,15	0,14	0,59	0,57	0,56	0,00

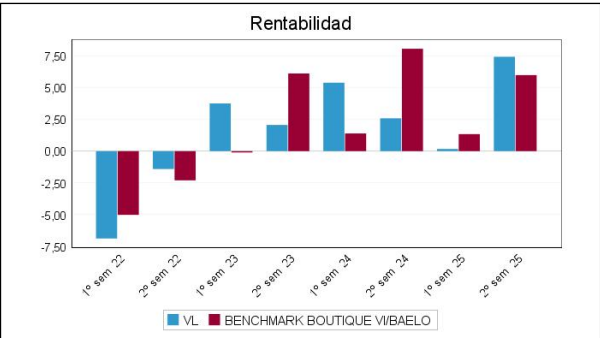
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	79.495	98,07	76.042	97,45
* Cartera interior	0	0,00	855	1,10
* Cartera exterior	78.204	96,48	74.356	95,29
* Intereses de la cartera de inversión	1.291	1,59	831	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.441	1,78	1.666	2,14
(+/-) RESTO	120	0,15	322	0,41
TOTAL PATRIMONIO	81.056	100,00 %	78.029	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)	78.029	78.238	78.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,35	-0,42	-3,78	704,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,15	0,15	7,34	4.572,36
(+) Rendimientos de gestión	7,62	0,70	8,35	1.000,60
+ Intereses	0,72	0,60	1,32	19,91
+ Dividendos	0,56	1,10	1,66	-49,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-0,21	-0,73	147,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,86	-0,78	6,12	-985,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	6,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-105,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-1,01	-13,67
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,48	2,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-10,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	43,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-75,02
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,25	-0,42	-29,70
(+) 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)	81.056	78.029	81.056	

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

3. Inversiones financieras

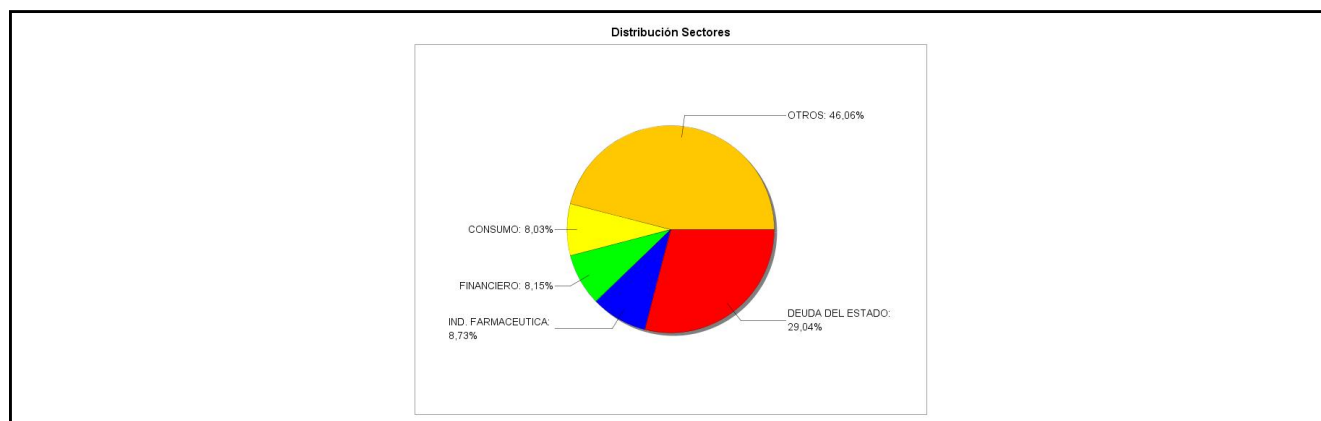
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	855	1,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	855	1,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	855	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.445	33,86	27.523	35,26
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	27.445	33,86	27.523	35,26
TOTAL RV COTIZADA	50.759	62,63	46.833	60,03
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	50.759	62,63	46.833	60,03
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	78.204	96,49	74.356	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	78.204	96,49	75.211	96,39

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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 111.934.470,00 euros (140,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 113.703.205,18 euros (142,99% 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 3.670,47 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX

+23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo continua con su estrategia semipasiva, por lo que no se han producido cambios significativos en la asignación de activos al no llegar a las bandas extremas de rotación.

La asignación a renta variable sigue siendo de aproximadamente el 60%.

No hemos liquidado ninguna posición de renta variable después de anunciar un recorte del dividendo o no cumplir con los requisitos de crecimiento del mismo. Sí nos han vencido dos bonos de corto plazo que hemos sustituido por otros dos de similares características de rating y duración.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de su índice de referencia ha sido del 6,52%. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,07% frente al 7,43% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 3,88% y el número de participes ha caído un 4,22%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,43% y ha soportado unos gastos de 0,29% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,98% siendo los gastos anuales de un 0,58%.

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 7,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han añadido ni vendido posiciones de renta variable. Sí que hemos reducido el peso de las acciones relacionadas con el negocio del oro al llegar a las bandas superiores de peso en cartera. También hemos comprado dos nuevos bonos corporativos de corto plazo al vencer otros dos que teníamos en cartera.

Por lo que respecta a la atribución de resultados, los tres valores con una mayor contribución positiva fueron Royal Gold (+3,52%), Taiwan Semiconductor (+3,35%) y ASML (+2,51%). Los tres valores con una mayor contribución negativa fueron SAP (-0,36%), Novo Nordisk (-0,20%) y Hermes (-0,13%).

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 0,93%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,91% (anualizada), mientras que la de su índice de referencia ha sido 6,31%, 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 al final del periodo del fondo ha sido del 4,47%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La renta fija de máxima calidad crediticia continua lastrando las rentabilidades totales de la cartera, pero las yields son cada vez más elevadas y el papel de protección frente a una sorpresiva reducción de tipos resulta imprescindible para nuestra estrategia. No especularemos con la búsqueda de suelos y/o rebotes, permitiendo que los bonos cumplan su función de protección en la cartera de forma pasiva. Las acciones con factor "dividendo" siguen sin brillar frente a asignaciones más genéricas e indexadas al mercado global, aunque confiamos que un hipotético retorno a la media nos beneficie en próximos ciclos.

Las acciones que reparten dividendos crecientes son una opción atractiva para los inversores que buscan ingresos estables y un crecimiento sostenible. Las empresas globales con un buen historial de dividendos crecientes han continuado incrementando sus dividendos, con muy pocas excepciones, lo que nos ofrece una perspectiva futura positiva.

Aunque las acciones de dividendos crecientes tienen un historial de largo plazo atractivo, y ciclos menos brillantes pueden ser continuados por periodos más rentables, las perspectivas del mercado de valores están influenciadas por demasiadas variantes, por lo que resulta imposible saber qué ocurrirá o sopesar seriamente una perspectiva que lleve a una clara

decisión operativa.

Nuestra estrategia continuará basándose en aquello que podemos controlar, con datos cuantitativos publicados al alcance de todos los inversores y no especulando con el incierto futuro.

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
ES0000012108 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	855	1,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	855	1,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	855	1,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	855	1,10
DE0001135226 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04	EUR	2.698	3,33	2.123	2,72
DE0001030559 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,50 2030-04-15	EUR	2.212	2,73	1.618	2,07
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,50 2028-02-15	EUR	3.033	3,74	3.011	3,86
DE0001030708 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,42 2030-08-15	EUR	6.205	7,65	6.215	7,97
DE0001102465 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2029-02-15	EUR	487	0,60	485	0,62
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	1.447	1,79	1.441	1,85
DE0001102416 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2027-02-15	EUR	1.514	1,87	1.501	1,92
DE0001102408 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,21 2026-08-15	EUR	0	0,00	973	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.595	21,71	17.367	22,26
DE0001030567 - BONO DEUTSCHLAND I/L BOND 0,10 2026-04-15	EUR	4.960	6,12	5.371	6,88
DE0001102408 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,21 2026-08-15	EUR	980	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.940	7,33	5.371	6,88
XS2888621922 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	1.007	1,24	0	0,00
XS2717301365 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,63 2029-11-13	EUR	1.048	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.056	2,53	0	0,00
XS2003499386 - BONO NORDEA BANK ABP 0,38 2026-05-28	EUR	1.854	2,29	1.860	2,38
XS2067135421 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,38 2025-10-21	EUR	0	0,00	978	1,25
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0,67 2025-11-15	EUR	0	0,00	1.946	2,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.854	2,29	4.785	6,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.445	33,86	27.523	35,26
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		27.445	33,86	27.523	35,26
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	842	1,04	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES Unilever NV	EUR	46	0,06	0	0,00
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	1.306	1,61	1.004	1,29
US8245511055 - ACCIONES Shin-Etsu Chemical C	USD	317	0,39	336	0,43
US3137451015 - ACCIONES Federal Realty Inves	USD	858	1,06	806	1,03
US48667L1061 - ACCIONES KDDI Corp	USD	628	0,77	619	0,79
CA4530384086 - ACCIONES Imperial Oil Ltd	USD	367	0,45	337	0,43
US92936U1097 - ACCIONES WP Carey Inc	USD	367	0,45	355	0,45
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	880	1,13
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.409	1,74	1.232	1,58
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	693	0,86	937	1,20
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	2.201	2,72	2.133	2,73
US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc	USD	1.892	2,33	1.961	2,51
GB0002652740 - ACCIONES DERWENT LONDON PLC	GBP	199	0,25	242	0,31
US88032Q1094 - ACCIONES Tencent Holdings LTD	USD	3.128	3,86	2.627	3,37
CA1363751027 - ACCIONES Canadian National Ra	USD	311	0,38	327	0,42
US1104481072 - ACCIONES British American Tob	USD	964	1,19	803	1,03
US2971781057 - ACCIONES EssexPr	USD	824	1,02	890	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010481960 - ACCIONES Argan	EUR	660	0,81	655	0,84
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	3.105	3,83	2.306	2,96
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	251	0,31	256	0,33
CA3518581051 - ACCIONES Franco Nevada Corp	USD	1.588	1,96	1.599	2,05
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	2.598	3,21	1.911	2,45
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	461	0,57	426	0,55
US6546241059 - ACCIONES Nippon Telegraph	USD	362	0,45	383	0,49
CA8911605092 - ACCIONES Toronto-Dominion Ban	USD	1.123	1,39	872	1,12
US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC	USD	220	0,27	257	0,33
US7561091049 - ACCIONES Realty Income Corp	USD	1.008	1,24	1.026	1,32
US4567881085 - ACCIONES Infosys Technologies	USD	394	0,49	409	0,52
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	47	0,06	43	0,06
US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	888	1,09	993	1,27
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	162	0,20	147	0,19
US7010941042 - ACCIONES Parker Hannifin Corp	USD	524	0,65	415	0,53
US74460D1090 - ACCIONES Public Storage	USD	773	0,95	871	1,12
US2910111044 - ACCIONES Emerson Electronic	USD	349	0,43	349	0,45
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	65	0,08	82	0,11
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	862	1,06	791	1,01
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	972	1,20	970	1,24
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	1.061	1,31	1.150	1,47
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	556	0,69	521	0,67
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	393	0,48	398	0,51
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	269	0,33	308	0,40
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.586	1,96	1.245	1,60
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.643	3,26	1.944	2,49
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	196	0,24	165	0,21
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	1.376	1,70	1.188	1,52
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	1.098	1,35	1.216	1,56
US2600031080 - ACCIONES Dover Corp	USD	116	0,14	109	0,14
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	1.231	1,52	1.241	1,59
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	618	0,76	606	0,78
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	880	1,09	801	1,03
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	744	0,92	740	0,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	979	1,21	1.213	1,55
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	388	0,48	424	0,54
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	916	1,13	908	1,16
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	1.562	1,93	1.376	1,76
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	88	0,11	142	0,18
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	1.290	1,59	889	1,14
TOTAL RV COTIZADA		50.759	62,63	46.833	60,03
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		50.759	62,63	46.833	60,03
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		78.204	96,49	74.356	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		78.204	96,49	75.211	96,39

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 111.934.470,00 euros (140,77% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 113.703.205,18 euros (142,99% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / GESTIVALUE CAPITAL

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, sin que exista predeterminación en cuanto a emisores/mercados (OCDE y emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial, en momentos puntuales. Se invertirá en compañías que cumplan criterios de gestión value (seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión).

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación en cuanto a emisores/mercados y duración media de la cartera de renta fija, en emisiones con calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-75% de la exposición total.

No tiene índice de referencia, ya que realiza una gestión activa y flexible.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,70	0,99	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,92	1,65	2,24

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	79.831,47	79.305,81	391	359	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE B	61.562,54	35.174,03	1.183	762	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	82.156,18	50.712,67	91	49	EUR	0,00	0,00	50000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.657	11.009	6.712	51
CLASE B	EUR	8.219	2.127	927	
CLASE C	EUR	9.996	2.505		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	171,0699	146,6743	133,8355	120,6952
CLASE B	EUR	133,5096	116,0588	107,0551	
CLASE C	EUR	121,6726	104,7373		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,28	0,79	1,00	0,61	1,61	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,91	1,59	1,35	1,68	3,03	mixta	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,53	0,51	1,04	1,05	0,99	2,04	mixta	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,63	4,13	4,57	6,50	0,58	9,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	06-11-2025	-3,48	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	21-11-2025	2,50	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,11	7,07	6,28	15,40	9,30	6,99			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,80	6,80	8,62	8,67	8,72	11,15			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,27	0,28	0,29	0,27	1,05	1,51	2,17	2,11

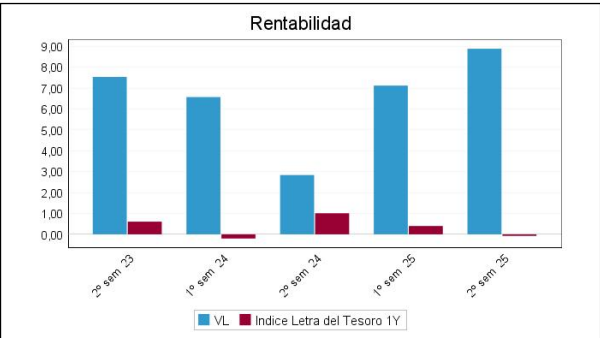
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,04	3,73	4,09	6,12	0,40	8,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	06-11-2025	-3,48	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	21-11-2025	2,41	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	6,82	6,06	15,24	8,97	6,76			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,67	4,90	4,72	4,35			

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

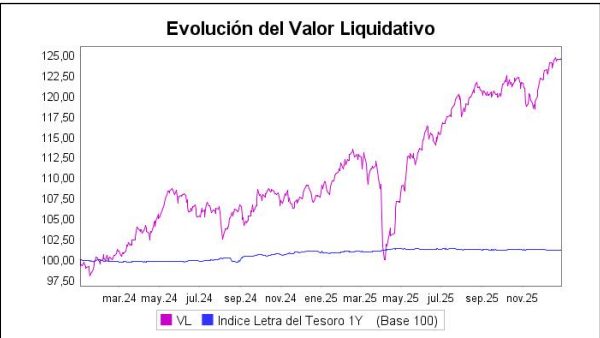
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,36	0,36	0,37	0,36	1,37	0,66		

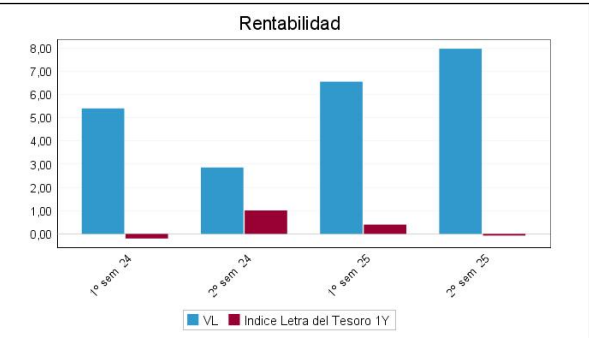
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,17	3,98	4,45	6,41	0,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	06-11-2025	-3,48	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	21-11-2025	2,50	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,12	7,09	6,29	15,39	9,31				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,67	5,13					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,30	0,29	0,50			

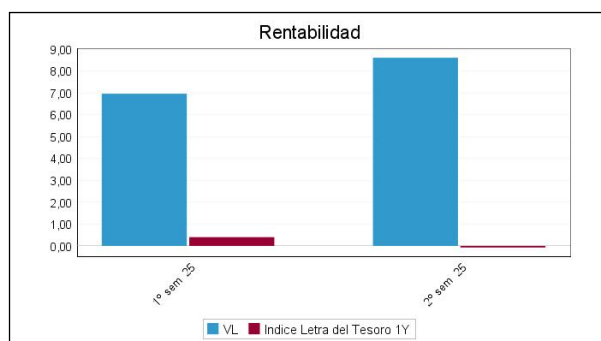
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.872	87,45	20.349	90,48
* Cartera interior	11.797	37,01	9.830	43,71
* Cartera exterior	16.074	50,43	10.519	46,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.222	3,83	224	1,00
(+/-) RESTO	2.778	8,72	1.918	8,53
TOTAL PATRIMONIO	31.872	100,00 %	22.491	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.491	15.642	15.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,48	29,13	55,13	31,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,99	7,24	15,37	59,46
(+) Rendimientos de gestión	9,20	8,39	17,74	58,42
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	54,42
+ Dividendos	0,61	0,85	1,42	2,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,05	6,80	16,26	92,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	1,52	0,66	-146,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,06
± Otros resultados	-0,02	-0,83	-0,71	-95,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,15	-2,37	51,84
- Comisión de gestión	-1,04	-0,95	-2,01	59,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	28,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,03	-37,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	145,27
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,25	20,93
(+) 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)	31.872	22.491	31.872	

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

3. Inversiones financieras

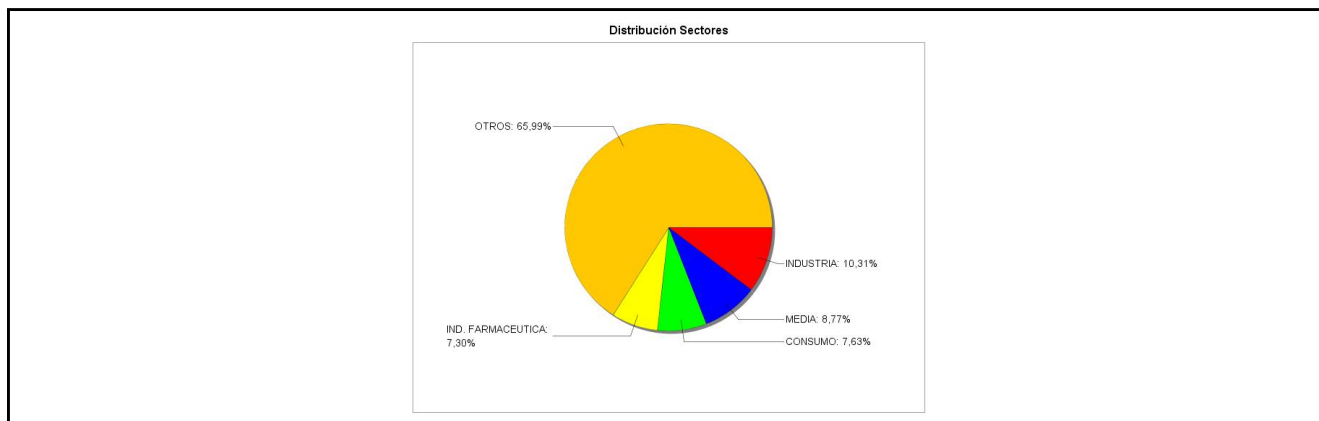
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.840	5,77	1.250	5,56
TOTAL RENTA FIJA	1.840	5,77	1.250	5,56
TOTAL RV COTIZADA	9.977	31,29	8.820	39,20
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	9.977	31,29	8.820	39,20
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	11.817	37,06	10.070	44,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.192	53,95	11.087	49,30
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	17.192	53,95	11.087	49,30
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	17.192	53,95	11.087	49,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.009	91,01	21.156	94,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Pool Corp	V/ Opc. CALL Opción Call Pool Corp 270 07/26	138	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Pool Corp	V/ Opc. PUT Opción Put Pool Corp 200 07/26	102	Inversión
Accs. Pool Corp	V/ Opc. PUT Opción Put Pool Corp 190 07/26	97	Inversión
Accs. Pool Corp	V/ Opc. PUT Opción Put Pool Corp 180 07/26	92	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 77,5 12/26	46	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 77,5 11/26	46	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 77,5 08/26	46	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 77,5 06/26	46	Inversión
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 68 GR 06/26	61	Inversión
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 68 GR 12/26	61	Inversión
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 68 GR 09/26	61	Inversión
Accs. Pernod- Ricard	V/ Opc. PUT Opción Put s/Pernod Ricard 68 GR 03/26	61	Inversión
Accs. LANTHEUS HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/LANTHEUS 85 07/26	144	Inversión
Accs. ASTERA LABS INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Astera Labs 200 06/26	153	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. CALL Opción Call Trigano 200 06/26 FP	220	Inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/AST SPACEM 150 05/26	128	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. McDonald s Corporation (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/McDonalds 370 12/26	94	Inversión
Accs. ELF BEAUTY INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/ELF BEAUTY 100 06/26	85	Inversión
Accs. Alibaba Group Hldng - ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/Alibaba 160 12/26	150	Inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/AST SPACEM 150 06/26	128	Inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/AST SPACEM 150 03/26	128	Inversión
Accs. Autozone Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Autozone 3800 12/26	324	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 57,5 05/26	29	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 57,5 12/26	29	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 57,5 09/26	29	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 57,5 07/26	29	Inversión
Accs. PayPal Hld INC	V/ Opc. PUT Opción Put PayPal 57,5 06/26	29	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 56 12/26	50	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 56 09/26	50	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 56 06/26	50	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 56 03/26	50	Inversión
Accs. SR Teleperformance	V/ Opc. PUT Opción Put s/SR Telep 56 02/26	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/26	3.816	Inversión
Accs. Sodexo Aliance SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sodexo 46 01/26	32	Inversión
Accs. Sodexo Aliance SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sodexo 46 06/26	32	Inversión
Accs. Sodexo Aliance SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sodexo 46 02/26	32	Inversión
Accs. Sodexo Aliance SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Sodexo 46 03/26	32	Inversión
Accs. Netflix, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Netflix 80 12/26	137	Inversión
Accs. Netflix, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Netflix 85 09/26	109	Inversión
Accs. Netflix, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Netflix 90 06/26	77	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 260 12/26	224	Inversión
Accs. DUOLINGO	V/ Opc. CALL Opción Call s/DUOLINGO 280 01/27	194	Inversión
Accs. DUOLINGO	V/ Opc. PUT Opción Put s/DUOLINGO 130 01/27	90	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 280 09/26	122	Inversión
Accs. Zoetis INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Zoetis INC 100 18/12/26	104	Inversión
Accs. Zoetis INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Zoetis INC 165 12/26	172	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vidrala 87,62 03/26	46	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vidrala 85,71 03/26	45	Inversión
Accs. Vidrala S.A.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vidrala 83,81 03/26	44	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. CALL Opcion Call s/Amazon 320 06/26	193	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 320 06/26	467	Inversión
Accs. Meta Platforms Inc A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Facebook 1130 12/26	388	Inversión
Accs. Applied Materials (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Applied Mat 280 03/26	193	Inversión
Accs. Celanese Corp-Series A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Celanese Corp 35 03/26	120	Inversión
Accs. Celanese Corp-Series A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Celanese Corp 65 03/26	223	Inversión
Accs. VERTIV HOLDINGS CO	V/ Opc. PUT Opción Put s/Vertiv Holdings 100 09/26	128	Inversión
Accs. Spotify Technology SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Spotify 550 09/26	141	Inversión
Accs. Fiserv	V/ Opc. PUT Opción Put s/Fiserv 110 09/26	121	Inversión
Accs. Visa Inc Class A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Visa 315 09/26	133	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Uber 85 09/26	58	Inversión
Accs. Alphabet Inc-CI C	V/ Opc. PUT Opción Put s/Google 200 09/26	68	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 1000 06/26	100	Inversión
Accs. Constellation Brands, Inc.	V/ Opc. PUT Opción Put s/Constellation 110 03/26	121	Inversión
Accs. Accenture Plc Cl A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Accenture 200 18/9/26	118	Inversión
Accs. Alphabet Inc-Cl C	V/ Opc. CALL Opción Call s/Google 330 12/26	556	Inversión
Accs. Adobe Systems Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/Adobe 300 06/26	127	Inversión
Accs. Booking Holdings Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Booking 7200 12/26	613	Inversión
Accs. Taiwan Semiconductor-SP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Taiwan Semic 320 04/25	163	Inversión
Accs. Fluidra SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Fluidra 26 03/26	47	Inversión
Accs. Fluidra SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Fluidra 27 03/26	54	Inversión
Accs. Fluidra SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Fluidra 28 03/26	50	Inversión
Accs. Mercadolibre Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/MercadoLibre 2000 12/26	172	Inversión
Accs. Mercadolibre Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/MercadoLibre 3000 12/26	516	Inversión
Accs. General Mills Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/General Mills 40 09/26	86	Inversión
Accs. General Mills Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/General Mills 42,5 06/26	91	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. NXP Semiconductors NV	V/ Opc. CALL Opción Call s/NXP Semic 280 06/26	96	Inversión
Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi	V/ Opc. PUT Opción Put s/ROVI 52 03/26	26	Inversión
Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi	V/ Opc. PUT Opción Put s/ROVI 50 03/26	25	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 12 06/26	55	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 12,5 06/26	58	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 13 06/26	62	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 12.5 03/26	62	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 14 03/26	70	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 19,5 09/26	49	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 23 09/26	58	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 22 09/26	55	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 21 09/26	52	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 20 09/26	50	Inversión
Accs. Naturgy Energy Group SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Gas Natural 19 09/26	48	Inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 13 06/26	108	Inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 15 06/26	124	Inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 14 06/26	116	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 13 03/26	107	Inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 14 03/26	115	Inversión
Accs. AIR FRANCE-KLM	V/ Opc. CALL Opción Call s/Air France 15 03/26	124	Inversión
Accs. Taiwan Semiconductor-SP	V/ Opc. CALL Opción Call s/Taiwan Semic 320 06/26	163	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. CALL Opción Cal s/Ulta Salon Cosmet 570 06/26	97	Inversión
Accs. Applied Materials (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put s/Applied Mat 160 06/26	110	Inversión
Accs. Applied Materials (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Applied Mat 260 06/26	179	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 13.5 03/26	101	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 12 03/26	90	Inversión
Accs. Solaria Energia	V/ Opc. CALL Opción Call s/Solaria 13 03/26	98	Inversión
Accs. Centene Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Centene Corp 27,5 03/26	93	Inversión
Accs. Allfunds Group Plc	V/ Opc. CALL Opción Call AllFunds 8 03/26 FP	496	Inversión
Accs. ASML Holding Nv	V/ Opc. CALL Opción Call s/ASML 950 06/26	380	Inversión
Accs. Amadeus IT Holding SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/ Amadeus 80 06/26	64	Inversión
Accs. Louis Vuitton (LVMH)	V/ Opc. PUT Opción Put s/LVMH 400 FP 06/26	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Aena 26 03/26	182	Inversión
Accs. Aena SA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Aena 20 03/26	100	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Grifols 12 03/26	120	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Grifols 11.5 03/26	862	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Grifols 12.5 03/26	125	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. CALL Opción Call s/Grifols 13 03/26	114	Inversión
Accs.Uber Technologies Inc	V/ Opc. CALL Opción Call s/Uber 120 06/26	106	Inversión
Accs. OSCAR HEALTH INC - CLASS A	V/ Opc. CALL Opción Call s/OSCAR HEALTH 25 03/26	133	Inversión
Accs. OSCAR HEALTH INC - CLASS A	V/ Opc. PUT Opción Put s/OSCAR HEALTH 12 03/26	64	Inversión
Accs. Trigano	V/ Opc. CALL Opción Call Trigano 160 03/26 FP	128	Inversión
Accs. Unitedhealth Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/UnitedHealth 290 06/26	104	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/JD.com 50 03/26	116	Inversión
Accs. JD.com Inc-ADR	V/ Opc. CALL Opción Call s/JD.com 50 01/26	112	Inversión
Accs. Capri Holdings Ltd	V/ Opc. CALL Opción Call s/Capri Holdg 27.5 03/26	99	Inversión
Accs. Amazon.com, Inc.	V/ Opc. CALL Opción Call s/Amazon 310 03/26	251	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Unitedhealth Group Inc	V/ Opc. PUT Opción Put s/UnitedHealth 330 03/26	145	Inversión
Accs. ELF BEAUTY INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/ELF BEAUTY 105 03/26	185	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. CALL Opción Calls/Ulta Salon Cosmet 490 03/26	86	Inversión
Accs. Occidental Petroleum Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Occidental Pet 30 01/26	161	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Grifols 8 03/26	20	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Grifols 7,75 03/26	19	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Grifols 7,5 03/26	19	Inversión
Accs. Grifols S.A. NewA	V/ Opc. PUT Opción Put s/Grifols 7,25 03/26	18	Inversión
Accs. Apple Computer Inc. (USD)	V/ Opc. PUT Opción Put/Apple 135 03/26	82	Inversión
Accs. RH	V/ Opc. PUT Opción Put s/RH 110 01/26	40	Inversión
Accs. RH	V/ Opc. CALL Opción Call s/RH 200 01/26	73	Inversión
Accs. Williams - Sonoma (USD)	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Williams Sonoma 105 01/26	76	Inversión
Accs. Novo - Nordisk ADR	V/ Opc. PUT Opcion Put s/Novo - Nordisk 60 01/26	67	Inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. PUT Opción Put s/Ulta Salon Cosmet 320 03/26	118	Inversión
Accs. CELSIUS HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Celsius 15 01/26	51	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/AST SPACEM 12.5 01/26	48	Inversión
Accs. Capri Holdings Ltd	V/ Opc. CALL Opción Call s/Capri Holdg 32.5 01/26	133	Inversión
Accs. SYMBOTIC INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Symbotic 50 01/26	97	Inversión
Accs. MOBILEYE GLOBAL INC-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Mobileye 25 01/26	12	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. PUT Opción Put s/Nvidia Corp 100 01/26	96	Inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/AST SPACEM 55 01/26	157	Inversión
Accs. AST SPACEMOBILE INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/AST SPACEM 15 01/26	43	Inversión
Accs. SYMBOTIC INC	V/ Opc. CALL Opción Call s/Symbotic 35 01/26	66	Inversión
Accs. SYMBOTIC INC	V/ Opc. PUT Opción Put s/Symbotic 15 01/26	28	Inversión
Accs. MOBILEYE GLOBAL INC-A	V/ Opc. CALL Opción Call s/Mobileye 22,5 01/26	101	Inversión
Accs. MOBILEYE GLOBAL INC-A	V/ Opc. PUT Opción Put s/Mobileye 8 01/26	36	Inversión
Accs. Molson Coors Brewing Co-B	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Molson Coors 47,5 01/26	85	Inversión
Accs. Molson Coors Brewing Co-B	V/ Opc. CALL Opción Cal s/ Molson Coors 67,5 01/26	121	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Ulta Salon Cosmetics & Fragance	V/ Opc. CALL Opción Cal s/Ulta Salon Cosmet 510 01/26	93	Inversión
Total subyacente renta variable		21509	
TOTAL OBLIGACIONES		21509	

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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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 123.230.656,00 euros (452,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 122.412.715,04 euros (449,91% del patrimonio medio del periodo).

E) La IIC ha adquirido Accs. OHL por un importe de 94.800,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 0,35%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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: 0,000035%

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 2.278,56 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- La IIC ha vendido Accs. OHL por un importe de 551.701,30 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 2,03%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha seguido creciendo en partícipes y capital a lo largo del segundo semestre. Por supuesto, hemos puesto ese nuevo capital a trabajar para generar retornos futuros:

Ahora mismo estamos trabajando, principalmente, en 9 grandes líneas de actuación:

1. Empresas que se benefician del auge de la inteligencia artificial.

2. Sector Viajes/Ocio/Experiencias. Empresas que se benefician del auge del Turismo Global.

4. Sector Salud que se beneficia de una población mundial con mayor esperanza de vida. Además, es un sector que ha estado castigado recientemente y hay precios muy interesantes.

5. Sectores Defensivos para darle estabilidad a la cartera en caso de recesión.

6. Crecimiento (Growth) y Calidad (Quality) a precios razonables tras las correcciones.

7. Empresas demasiado castigadas por el miedo a una recesión u otros motivos.

8. Empresas de altísimo crecimiento: Aeroespacial, Biofarmas, Robótica, Movilidad Autónoma...

9. Empresas en situaciones especiales (por ejemplo OPA, reestructuración, etc).

DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA: Estamos diversificados en sectores, geografías (EEUU, Alemania, España, Francia, Suecia, Reino Unido, Portugal, Italia, China), monedas (euro, dólar, libra esterlina, franco suizo,...) y en tipos de inversión (deep-value, recuperaciones, reestructuraciones, crecimiento, calidad,...). Se trata de reducir el riesgo de la cartera al no exponernos demasiado a un solo tema, sector o país.

Además, cuando se dan las circunstancias adecuadas, estamos haciendo operaciones de estrategias con Opciones PUT y CALL, de forma conservadora:

- Ventas de CALL cubiertas con acciones
- Ventas de PUT a precios más bajos que los actuales

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 frente a la rentabilidad de la clase A, que fue de un 8,88%, la clase B de un 7,97% y la clase C de un 8,61% durante el primer semestre.

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

En el periodo el patrimonio de la clase A ha subido un 9,60% pasando de 12,5M euros a 13,6M euros y el número de participes ha descendido un 8,9%, de 359 participes a 391. En cuanto a la clase B, el patrimonio ha subido un 88,9%, pasando de 4,4M de euros a 8,2M de euros y el número de participes ha aumentado un 55,3% pasando de 762 participes a 1183. En cuanto a la clase C, el patrimonio ha subido un 75,95%, pasando de 5,7M de euros a 9,9M de euros y el número de participes ha aumentado un 85,7% pasando de 49 participes a 91.

El patrimonio total del fondo a cierre del periodo es de 22,5M euros y ha soportado unos gastos de 0,55% sobre el patrimonio medio en la clase A, de 0,73% en la clase B y de 0,58% en la clase C, sin soportar gastos indirectos en ninguna clase.

La clase A ha soportado unos gastos del 0,55% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos; la clase B ha soportado unos gastos del 0,73% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos; la clase C ha soportado unos gastos del 0,58% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,78% sobre el patrimonio medio.

La rentabilidad anual de la clase A ha sido de un 16,63% siendo los gastos anuales de un 1,11%. La rentabilidad anual de la clase B ha sido de un 15,04% siendo los gastos anuales de un 1,46%. La rentabilidad anual de la clase C ha sido de un 16,17% siendo los gastos anuales de un 1,16%.

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

Durante el periodo 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 está principalmente expuesto a renta variable. Durante el periodo las principales posiciones que hemos añadido a la cartera o en las que hemos incrementado posición y que todavía no se hayan vendido son:

- En España: Amadeus, Línea Directa Aseguradora, Vidrala, CIE, Clerhp, CAF, Ercros, Prosegur Cash, Vytrus, Viscofan, Ebro Foods, ROVI, Fluidra
- En Europa: Novo Nordisk, Pernod Ricard, Teleperformance, Sodexo, Allfunds, Corticeira Amorim,
- En EEUU: Netflix, Pool, Amazon, Zoetis, Booking, Paypal, META, Celanese, Microsoft, UBER, Mercado Libre, Applied Materials
- En Reino Unido: Macfarlane, Strix, Greggs, Domino's Pizza UK,
- En Asia: Taiwan Semiconductor, JD.com

Tienen PUT vendidas de Nvidia, Novo Nordisk, Ulta Beauty, Apple, Grifols, Aena, United Health, LVMH, Naturgy, Rovi, General Mills, Vidrala, Mercado Libre, Adobe, Accenture, Constellation Brands, Visa, Alphabet, Spotify y Netflix, entre otras

Además, tienen multitud de Opciones CALL vendidas a empresas de la cartera para entregarlas a precios más altos.

Los mayores contribuidores de la cartera en el semestre son: Alphabet con un 3,71%, Vytrus Biotech con un 1,95%, Solaria con un 1,81%, CLERHP con un 1,22% y AST Spacemobile con un 0,85%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Warpaint London con un -0,81%, Tubacex con un -0,64%, elf Beauty con un -0,54%, Meta con un -0,38% y PayPal con un -0,36%.

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 periodo de referencia, la IIC ha operado con derivados financieros, fundamentalmente opciones sobre renta variable y futuros sobre índices. En concreto, se han realizado operaciones con opciones call sobre Ulta Salon, Booking, Allfunds, Pool Corp, Amadeus, Air France, Alibaba, Amazon, Applied Materials, ASML, AST SpaceMobile, Astera Labs, Autozone, Celanese, Duolingo, ELF Beauty, Facebook, Fluidra, Google, Inditex, Indra, JD.com, Lantheus, LVMH, McDonald's, Melia, MercadoLibre, NXP Semiconductors, SCV Corp, Solaria, Taiwan Semiconductor, Texas Roadhouse, Uber, UiPath, Visa, Zoetis y Trigano. Asimismo, se han cerrado y abierto posiciones en opciones put sobre PayPal, Pool Corp, Amadeus, Centene, Accenture, Adobe, Aena, Air France, Applied Materials, ASML, Booking, Brookfield, Celanese, Constellation, Duolingo, Facebook, Fiserv, Gas Natural, General Mills, Google, Grifols, Inditex, Lantheus, LVMH, MercadoLibre, Microsoft, Nagarro, Netflix, Nike y Novo Nordisk.

Adicionalmente, la IIC ha utilizado futuros sobre índices de renta variable, concretamente futuros sobre el Nasdaq E-mini 100, tanto en posiciones largas como cortas, con distintos vencimientos a lo largo del periodo analizado.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 33,48% generado por la inversión en otras 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 0%

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,51%.

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 soportada en la clase A ha sido del 10,11%, en la clase B del 9,91% y en la clase C del 10,12%, mientras que la de la Letra del Tesoro ha sido del 0,52% y la del Ibex 35 del 16,21%.

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 para el periodo ha sido del 6,80% en la clase A, del 4,37% en la clase B y del 4,14% en la clase C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

La IIC votó a favor de todos los puntos del orden del día salvo el último en la Junta General de Accionistas celebrada el 08/04/2025 de Accs.RENTA CORPORACIÓN REAL ESTATE SA.

Adicionalmente la IIC votó a favor de todos los puntos del orden del día en la Junta General de Accionistas celebrada el 30/06/2025 de Accs.Parlem Telecom.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,004% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,004% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses tenemos los principales aspectos a los que estaremos atentos:

- La evolución de las negociaciones sobre aranceles entre EEUU y el resto del mundo
- La evolución de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio
- La evolución de las políticas económicas por parte de los bancos centrales
- Los efectos de la Inteligencia Artificial en los distintos sectores y empresas
- Los resultados de las empresas en las que invertimos

La posibilidad de recesión económica mundial parece que ya empieza a diluirse. La economía EEUU muestra signos de fortaleza. En Europa, tenemos signos de estabilización.

Es probable que tengamos un aumento de la volatilidad en algún momento. Aquí es donde nuestras estrategias de protección con opciones PUT y CALL harán su trabajo. De hecho, en las caídas tan importantes de los índices en EEUU en marzo y abril 2025, nuestro fondo se comportó mejor con caídas más moderadas.

Además, tenemos una serie de sectores que atraerán inversión y tendrán mucho crecimiento en los próximos años: inteligencia artificial, aeroespacial, robótica, semiconductores, conducción autónoma, energías renovables, salud, turismo global,... Nosotros nos estamos posicionando en esos sectores para generar alfa.

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 INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.840	5,77	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.250	5,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.840	5,77	1.250	5,56
TOTAL RENTA FIJA		1.840	5,77	1.250	5,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046017 - ACCIONES Aena	EUR	167	0,52	159	0,71
ES0105857009 - ACCIONES REDEGAL	EUR	115	0,36	154	0,68
ES0105817003 - ACCIONES BYTETRAVEL SA	EUR	91	0,29	102	0,45
ES0105618005 - ACCIONES VYTRUS BIOTECH	EUR	693	2,17	347	1,54
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	372	1,17	184	0,82
ES0105121000 - ACCIONES Clerhp Estructuras S	EUR	755	2,37	306	1,36
ES0105548004 - ACCIONES Grupo Ecoener SA	EUR	0	0,00	77	0,34
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO SA	EUR	91	0,28	123	0,54
ES0105611000 - ACCIONES Singular People SA	EUR	122	0,38	246	1,09
ES0105561007 - ACCIONES Parlem Telecom	EUR	25	0,08	32	0,14
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	335	1,05	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES Prim S.A.	EUR	0	0,00	23	0,10
ES0141571192 - ACCIONES Accs. GALQ	EUR	119	0,37	129	0,57
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	222	0,99
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	158	0,50	0	0,00
ES0180918015 - ACCIONES Grupo Empr San Jose	EUR	158	0,49	128	0,57
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	501	1,57	639	2,84
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	430	1,35	408	1,81
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	388	1,22	376	1,67
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	90	0,28	95	0,42
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	195	0,61	114	0,51
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS	EUR	836	2,62	294	1,31
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	559	1,75	400	1,78
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	130	0,41	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	844	2,65	457	2,03
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACION	EUR	148	0,46	153	0,68
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	253	0,79	372	1,65
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	99	0,44
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	211	0,66	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	544	1,71	173	0,77
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	0	0,00	295	1,31
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestión	EUR	0	0,00	39	0,17
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	155	0,49	384	1,71
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	36	0,16
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	0	0,00	283	1,26
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	145	0,65
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	652	2,05	476	2,12
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	472	1,48	344	1,53
ES0126501131 - ACCIONES Alantra Partners SA	EUR	43	0,14	40	0,18
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	324	1,02	755	3,36
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	211	0,94
TOTAL RV COTIZADA		9.977	31,29	8.820	39,20
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		9.977	31,29	8.820	39,20
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		11.817	37,06	10.070	44,76
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
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	120	0,38	0	0,00
GB00BYN59130 - ACCIONES Domino's Pizza Group	GBP	239	0,75	0	0,00
GB0005518872 - ACCIONES Macfarlane Group PLC	GBP	152	0,48	0	0,00
GB00BNYDGZ21 - ACCIONES Tortilla Mexican Gri	GBP	0	0,00	65	0,29
US6877931096 - ACCIONES OSCAR HEALTH INC	USD	73	0,23	109	0,49
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	689	2,16	459	2,04
US8299331004 - ACCIONES Sirius XM Holdings I	USD	110	0,34	126	0,56
US00217D1000 - ACCIONES AST SpaceMobile Inc	USD	495	1,55	317	1,41
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	0	0,00	120	0,53
GB00BYMF3676 - ACCIONES Warpaint London plc	GBP	196	0,62	287	1,28
US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc	USD	226	0,71	189	0,84
US87151X1019 - ACCIONES Symbotic Inc	USD	203	0,64	132	0,59
US5165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In	USD	113	0,36	69	0,31
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	31	0,10	41	0,18
US26856L1035 - ACCIONES Jelf Beauty Inc	USD	194	0,61	317	1,41
IT0005340051 - ACCIONES Sciuker Frames SpA	EUR	71	0,22	71	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	129	0,40	0	0,00
US60741F1049 - ACCIONES Mobileye Global Inc	USD	49	0,15	84	0,37
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	46	0,14	42	0,19
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	61	0,19	86	0,38
US74967X1037 - ACCIONES RH	USD	61	0,19	64	0,29
US90364P1057 - ACCIONES UIPath Inc	USD	18	0,06	0	0,00
IL0011681371 - ACCIONES Nano-X Imaging Ltd	USD	24	0,07	44	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	499	1,56	403	1,79
US29355A1079 - ACCIONES Enphase Energy	USD	8	0,03	10	0,04
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	19	0,06	17	0,08
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	152	0,48	121	0,54
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies Inc	USD	550	1,72	515	2,29
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	546	1,71	252	1,12
US73278L1052 - ACCIONES Pool Corp	USD	117	0,37	0	0,00
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	140	0,44	162	0,72
YGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	172	0,54	125	0,55
US8826811098 - ACCIONES Texas Roadhouse Inc	USD	57	0,18	64	0,28
US8610121027 - ACCIONES STMicroelectronics N	USD	44	0,14	52	0,23
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	912	2,86	491	2,18
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	260	0,81	211	0,94
IM00BF0FMG91 - ACCIONES Strix Group PLC	GBP	323	1,01	99	0,44
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/Class	USD	39	0,12	0	0,00
US60871R2094 - ACCIONES MolCoor	USD	79	0,25	82	0,36
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	133	0,42	134	0,60
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	310	0,97	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphab	USD	988	3,10	948	4,22
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	562	1,76	0	0,00
US1508701034 - ACCIONES Celanese	USD	144	0,45	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	137	0,43	106	0,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	461	1,45	339	1,51
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SA	EUR	430	1,35	0	0,00
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	257	0,81	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	1.096	3,44	689	3,06
US25243Q2057 - ACCIONES Diageo PLC	USD	132	0,41	154	0,68
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	463	1,45	0	0,00
YGG0457F1071 - ACCIONES Arcos Dorados Holdin	USD	124	0,39	133	0,59
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	0	0,00	175	0,78
US90384S3031 - ACCIONES Ulta Salon Cosmetics	USD	309	0,97	238	1,06
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	343	1,08	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES NXP Semiconductors N	USD	74	0,23	74	0,33
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	151	0,67
US053321024 - ACCIONES Autozone	USD	289	0,91	315	1,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	161	0,51	111	0,49
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	108	0,34	48	0,21
US6745991058 - ACCIONES Occidental Petroleum	USD	70	0,22	71	0,32
FR0000066755 - ACCIONES Pingely - Haulotte	EUR	0	0,00	15	0,06
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	0	0,00	59	0,26
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	288	0,90	127	0,56
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	102	0,32	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	88	0,28	65	0,29
FR0005691656 - ACCIONES Trigano	EUR	333	1,05	532	2,37
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	208	0,65	146	0,65
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	78	0,24	74	0,33
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	350	1,10	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	247	0,78	91	0,40
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	1.081	3,39	800	3,56
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	85	0,27	82	0,37
FR0000121220 - ACCIONES Sodexho	EUR	255	0,80	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	271	0,85	187	0,83
TOTAL RV COTIZADA		17.192	53,95	11.087	49,30
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		17.192	53,95	11.087	49,30
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		17.192	53,95	11.087	49,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.009	91,01	21.156	94,06

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 123.230.656,00 euros (452,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 122.412.715,04 euros (449,91% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FLEXIGLOBAL

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,05	0,10	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,44	0,33	0,74

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	13.453,73	17.802,79
Nº de Partícipes	73	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.452	107,8901
2024	3.242	152,4507
2023	1.779	101,7691
2022	1.826	95,5848

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	0,68	0,00	0,68	1,34	0,00	1,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-29,23	-6,33	4,57	-11,35	-18,50	49,80	6,47	-30,80	2,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,85	10-10-2025	-8,65	07-04-2025	-5,32	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,56	13-10-2025	4,51	22-04-2025	5,04	13-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,48	18,26	10,30	34,85	23,73	18,62	14,27	25,48	27,50
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,92	12,92	12,78	12,92	12,13	12,25	11,80	11,96	12,08

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,41	0,42	0,47	0,42	1,81	1,85	1,65	1,83

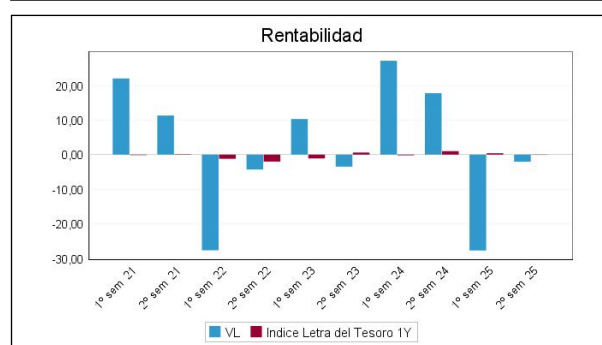
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.340	92,29	1.848	94,24
* Cartera interior	0	0,00	27	1,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.340	92,29	1.821	92,86
* 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)	100	6,89	90	4,59
(+/-) RESTO	12	0,83	24	1,22
TOTAL PATRIMONIO	1.452	100,00 %	1.961	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.961	3.242	3.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,62	-15,25	-41,20	25,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	-34,35	-41,97	-98,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	-33,69	-40,46	-99,89
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-78,08
+ Dividendos	0,41	0,62	1,08	-56,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,31	-5,54	-0,80	-187,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,88	-27,02	-38,72	-80,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-0,94	-1,04	-107,85
± Otros resultados	-0,02	-0,83	-1,02	-98,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,95	-1,86	-36,29
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,34	-32,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-40,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,12	-0,24	-32,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-84,08
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,19	-60,12
(+) Ingresos	0,01	0,29	0,35	-97,76
+ 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	0,01	0,29	0,35	-97,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.452	1.961	1.452	

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

3. Inversiones financieras

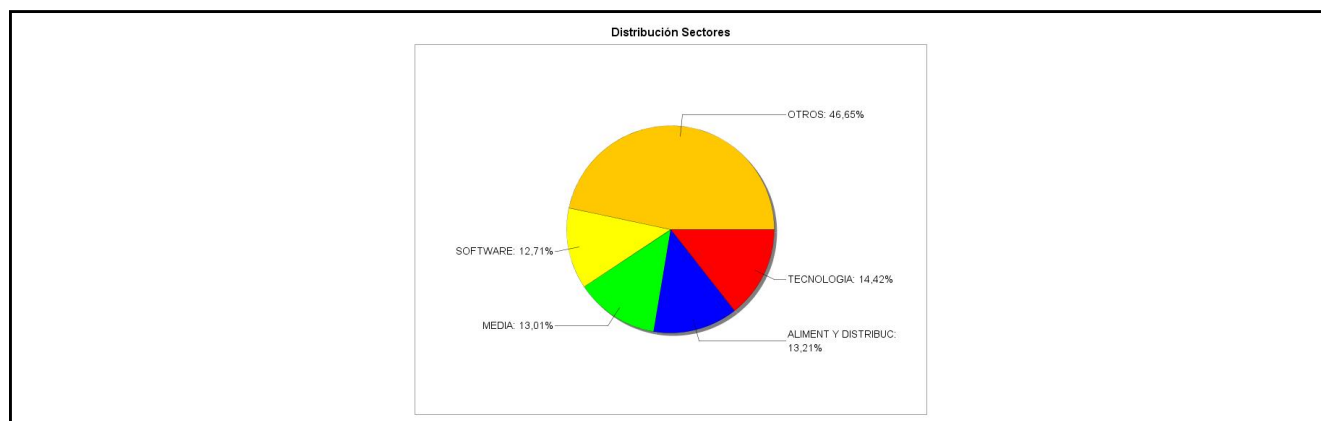
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	27	1,38
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	27	1,38
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	27	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.324	91,15	1.587	80,92
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	1.324	91,15	1.587	80,92
TOTAL IIC	17	1,14	234	11,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.340	92,29	1.821	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.340	92,29	1.848	94,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaria de la IIC

Número de registro: 312743

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 619.730,00 euros (35,96% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 597.170,22 euros (34,65% 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 39,59 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrols de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados

subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Un llamativo periodo de baja volatilidad en verano, da paso a una mayor volatilidad a su término, ya en octubre, que duraría hasta final de año. Estas turbulencias del último trimestre centradas sobre todo en base a una dudosa sobrevaloración de OpenAI contagian sin razón al resto de las empresas tecnológicas de mayor calidad. El contagio de valoraciones de OpenAI no tenía sentido desde un punto de vista fundamental, porque no hay equivalencia entre una start up centrada en I+D en IA y comercialización de modelos fundacionales como GPT, Codex... que además está en fase de consolidación comercial y aún no es rentable, con empresas consolidadas, diversificadas, rentables, con ingresos recurrentes y balances sólidos que utilizan modelos mucho más diversificados, donde la IA es una parte de su actividad, no la única ni la principal.

Así que se rebalancea la cartera reduciendo algunos pesos que se habían disparado, y se reduce exposición a sectores más planos aprovechando una mayor demanda de liquidez por parte del fondo, tales como el consumo defensivo que poco estaban aportando a la cartera. Como consecuencia se produce algo más de concentración en empresas de gran calidad y de alta convicción, sólidas con ingresos recurrentes, y grandes ventajas competitivas. Tenemos la convicción que las empresas solventes y rentables que se están apoyando en la IA serán las que marquen la diferencia durante este 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 -2,05% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un -25,98% y el número de participes ha caído un -19,78%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,05% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -29,23% siendo los gastos anuales de un 1,73%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En línea con lo comentado se ajusta la cartera y se venden acciones de Colgate, CocaCola, P&G, Kimberly Clark y Merck. Y se rebalancea la cartera para ajustar el elevado peso que representaban algunos valores como ASML Holding, Alphabet, Broadcom y Royal Caribbean. Igualmente se vende Tesla en zona de máximos con idea de entrar con un descuento en un futuro, y se vendieron los Bitcoins cerca de máximos del año, recomprándose algo menos de la mitad con un descuento del 10% esperando volver a comprar con un descuento adicional.

En cuanto a los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera, destacaron las siguientes posiciones: Alphabet Inc Class C (+3,26%), Rocket Lab Corp (+2,58%) y ASML Holding NV (+1,92%). Mientras que los mayores detractores fueron Netflix Inc (-1,59%), Fortinet Inc (-0,65%) y SAP SE (-0,49%).

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 concretamente ha operado con futuros mini y micro futuros sobre el índice Nasdaq 100.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -7,88% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 32,08% ha sido generado por la inversión en derivados y en IIC.

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 1,14% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (1,14%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,2%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 20%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 23,48% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 12,92%.

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.

Posiblemente el 2026 sea un año en el que se vaya de menos a más, con algo de dudas en el sector tecnológico y haya aún algo de ruido geopolítico, pero habría consenso en que el crecimiento global continúe en niveles moderados, con EEUU a la cabeza y Europa algo más rezagada. Los bancos centrales tenderán a mantener o recortar tipos gradualmente, ya que la inflación parece estabilizarse o bajar, aunque no sin incertidumbres.

En este escenario de riesgos controlados, tipos de interés relativamente bajos con inflación aparentemente controlada, sin recesión a la vista aunque con ruido geopolítico, esperamos juegue a favor del mercado de renta variable, sobre todo

americana, impulsada y liderada de nuevo por las empresas tecnológicas por el aumento de la productividad que supone la IA, eso sí, no exento de volatilidad, aunque nada que ver con la del 2025.

Por lo tanto deberíamos ver un buen desempeño del fondo con volatilidad controlada, que es nuestro objetivo este primer semestre del 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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	27	1,38
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	27	1,38
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	27	1,38
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	27	1,38
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
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	40	2,73	0	0,00
US7731211089 - ACCIONES Rocket Lab USA Inc	USD	71	4,91	36	1,86
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	41	2,11
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	58	3,99	63	3,20
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	74	5,07	94	4,77
IT0003796171 - ACCIONES Poste Italiane Spa	EUR	67	4,59	57	2,88
FR0011149590 - ACCIONES L'oreal	EUR	44	3,03	44	2,22
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	95	6,53	76	3,88
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	51	3,48	41	2,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	64	4,44	81	4,15
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	54	2,75
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	55	3,79	61	3,11
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	42	2,90	47	2,39
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	52	3,57	74	3,77
US4943681035 - ACCIONES Kimberly Clark Corp	USD	0	0,00	34	1,75
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	57	3,90	58	2,96
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	60	4,11	60	3,07
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	30	2,10	40	2,06
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	30	1,51
LR0008862868 - ACCIONES Royal Caribbean	USD	62	4,25	98	5,01
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	70	4,82	72	3,66
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	42	2,89	44	2,23
US1941621039 - ACCIONES Colgate Palmolive	USD	0	0,00	34	1,71
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	15	1,05	44	2,24
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	59	4,03	56	2,84
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	0	0,00	54	2,77
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	93	6,38	70	3,55
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	45	3,11	43	2,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	31	2,15	39	1,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	48	3,33	44	2,23
TOTAL RV COTIZADA		1.324	91,15	1.587	80,92
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.324	91,15	1.587	80,92
GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	17	1,14	101	5,16
IE00BHZRQZ17 - PARTICIPACIONES Franklin FTSE India	EUR	0	0,00	57	2,90
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	76	3,87
LU0415391514 - PARTICIPACIONES Bellevue-BB	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		17	1,14	234	11,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.340	92,29	1.821	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.340	92,29	1.848	94,23

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 619.730,00 euros (35,96% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 597.170,22 euros (34,65% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes).

En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,18	1,76	2,61

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	8.749,20	9.431,93
Nº de Partícipes	29	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.272	145,3690
2024	1.209	148,0362
2023	1.268	121,3206
2022	968	88,1292

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-1,80	-2,10	4,18	5,58	-8,80	22,02	37,66	-29,14	27,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,99	10-10-2025	-5,26	03-04-2025	-6,55	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,52	13-10-2025	7,84	09-04-2025	7,53	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,16	13,79	10,88	27,75	15,74	15,26	16,53	28,67	33,97
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,84	10,84	10,65	10,76	10,97	11,68	13,37	15,03	15,49

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,41	0,42	0,53	0,40	1,66	1,51	1,85	1,63

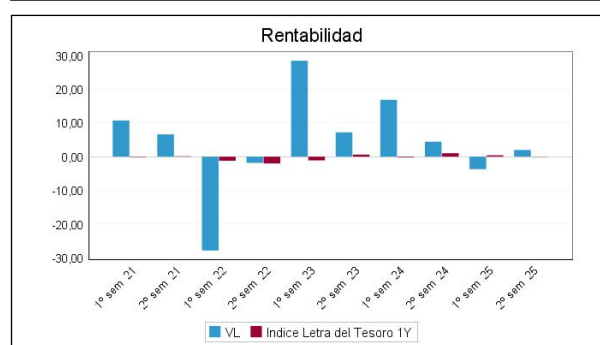
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.256	98,74	1.319	98,14
* Cartera interior	97	7,63	120	8,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.160	91,19	1.200	89,29
* 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)	17	1,34	27	2,01
(+/-) RESTO	-1	-0,08	-2	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.272	100,00 %	1.344	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.344	1.209	1.209	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,39	13,68	7,15	-149,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	-4,39	-2,66	-141,94
(+) Rendimientos de gestión	2,90	-3,47	-0,84	-176,80
+ Intereses	0,03	0,21	0,24	-87,83
+ Dividendos	0,37	0,23	0,60	44,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	-3,78	-1,52	-161,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,13	-0,15	-88,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,97	-1,85	-16,70
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-6,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-17,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,20	-0,32	-47,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-89,48
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-6,99
(+) Ingresos	-0,02	0,05	0,03	-138,98
+ 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	-0,02	0,05	0,03	-138,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.272	1.344	1.272	

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

3. Inversiones financieras

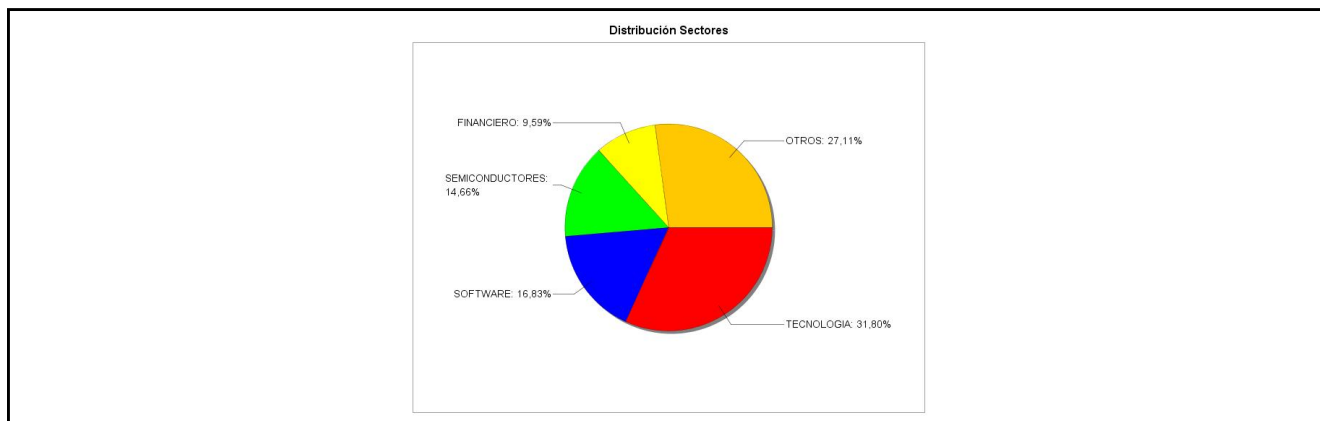
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	24	1,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	24	1,75
TOTAL RV COTIZADA	97	7,59	96	7,16
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	97	7,59	96	7,16
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	97	7,59	120	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.256	98,79	1.319	98,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs.Constellation Software INC	C/ Opc. CALL Warrant Call Constellation 03/40	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		1	

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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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

A) La IIC tiene dos partícipes significativos a 31-12-2025 que representan:
- Participe 1: 33,87% del patrimonio

- Participe 2: 20,52% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 3.342.400,00 euros (248,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.368.940,29 euros (250,42% 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 150,81 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del

impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 € / MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el 2025 la cartera del fondo Gestión Boutique VI Fórmula Kau tecnología ha permanecido muy estable y enfocada en aquellas compañías que están más expuestas a la inteligencia artificial como tendencia ya sea Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta o Service Now.

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 1,99% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 5,4% y el número de partícipes ha caído un 9,38%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 1,99% y ha soportado unos gastos de 0,83% sobre el patrimonio medio sin soportar

gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -1,8% siendo los gastos anuales de un 1,76%.

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 posicionamiento del fondo se resume en una asignación estructural en renta variable principalmente de EE.UU., renta fija y liquidez. A nivel sectorial destaca la exposición del fondo a compañías que se encuadran dentro del sector de la tecnología, así como servicios financieros y consumo cíclico, aunque estos últimos con menor representación en la cartera.

Los mayores contribuidores de la cartera en el primer semestre son: Advanded Micro Devices con un 2,46%, ASML con un 2,00%, NVIDIA con un 1,52%, KLA con un 1,17% y Apple con un 0,98%.

Los mayores detractores de la cartera han sido: Constellation Software con un -1,46%, ServiceNow con un -0,98%, SAP con un -0,80%, Lumine Group con un -0,59% y Costco con un -0,58%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,45%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 18,16% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,84%.

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.

En los próximos meses esperamos que la tendencia alcista de las bolsas en general y la tecnología en particular continúe pero quizá con alguna rotación de flujos desde las grandes compañías hacia las pequeñas que han subido menos. En ese sentido esperamos aumentar exposición a bolsa en los próximos meses buscando entrar en valores más pequeños conforme las bajadas de tipos de la FED sean una realidad.

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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1.86]2025-07-01	EUR	0	0,00	24	1,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	24	1,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	24	1,75
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	56	4,40	50	3,73
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	41	3,19	46	3,43
TOTAL RV COTIZADA		97	7,59	96	7,16
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		97	7,59	96	7,16
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		97	7,59	120	8,91
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
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	91	7,17	60	4,48
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	9	0,73	16	1,22
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	47	3,73	43	3,16
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	36	2,82	48	3,57
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	35	2,74	53	3,94
US7291321005 - ACCIONES PlexusC	USD	18	1,38	16	1,20
US29444U7000 - ACCIONES Equinix Inc	USD	23	1,85	24	1,81
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	90	7,10	66	4,94
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	58	4,55	64	4,80
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	42	3,30	41	3,07
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	54	4,23	40	2,94
US0527691069 - ACCIONES Autodesk Inc	USD	81	6,34	84	6,25
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	30	2,34	27	1,98
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	45	3,52	44	3,26
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	40	3,17	47	3,48
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	47	3,70	52	3,86
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	96	7,57	112	8,31
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	98	7,67	100	7,44
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	26	2,02	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale	USD	49	3,87	56	4,19
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	50	3,91	37	2,78
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	0	0,00	64	4,75
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	42	3,33	52	3,90
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	53	4,16	53	3,91
TOTAL RV COTIZADA		1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.160	91,20	1.200	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.256	98,79	1.319	98,15

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

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 3.342.400,00 euros (248,45% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 3.368.940,29 euros (250,42% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / FUNDAMENTAL APPROACH

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable sin predeterminación en la capitalización bursátil, divisas o sectores económicos y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, sin predeterminación en cuando a la divisa. Para la selección de los activos de renta variable y renta fija se realizará un análisis fundamental, es decir, usando modelos de valoración que comparan el valor de mercado del activo con su valor intrínseco, para poder seleccionar aquéllos con un alto potencial de revalorización.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan serán países OCDE, y hasta un 20% de la exposición total podrán ser países emergentes; en momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,22	0,35	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,16	1,57	1,29	0,87

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	46.608,74	47.193,82
Nº de Partícipes	42	38
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.280	134,7458
2024	5.010	121,1394
2023	3.620	94,8086
2022	1.915	82,6351

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,23	3,74	10,50	4,97	-7,56	27,77	14,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,32	10-10-2025	-6,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,12	13-10-2025	5,79	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,38	15,62	12,10	29,56	20,22	14,26	12,88		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,75	9,75	10,15	10,63	10,76	9,64	11,50		

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

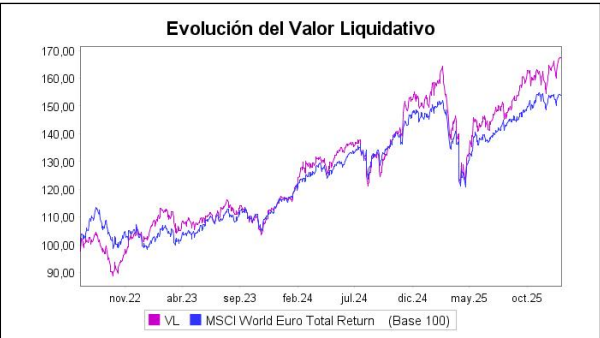
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,33	0,34	0,35	0,33	1,36	1,37	1,60	1,45

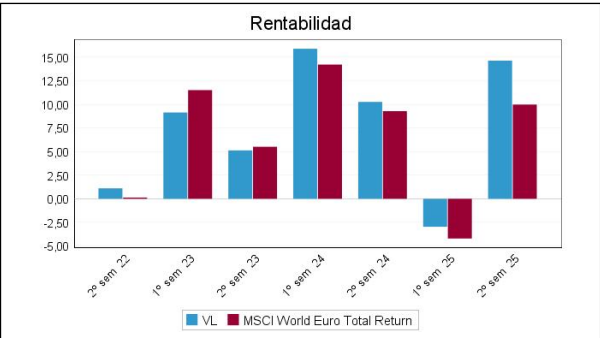
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.154	97,99	5.433	97,93
* Cartera interior	380	6,05	305	5,50
* Cartera exterior	5.774	91,94	5.128	92,43
* 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)	126	2,01	111	2,00
(+/-) RESTO	0	0,00	4	0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.280	100,00 %	5.548	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)	5.548	5.010	5.010	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,17	12,93	11,15	-109,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,46	-3,11	11,06	-571,74
(+) Rendimientos de gestión	14,32	-2,35	12,69	-764,44
+ Intereses	0,02	0,03	0,04	-30,58
+ Dividendos	0,47	0,92	1,36	-44,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,86	-3,28	11,31	-560,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	21,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,78	-1,63	18,77
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	10,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-27,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,89
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,10	-0,28	93,60
(+) Ingresos	-0,02	0,02	0,00	-200,00
+ 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	-0,02	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.280	5.548	6.280	

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

3. Inversiones financieras

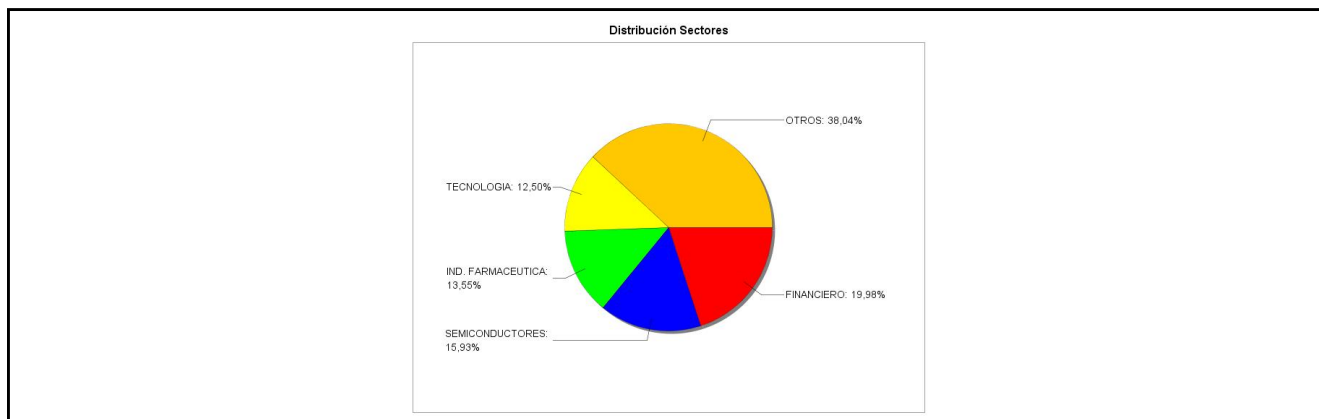
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	145	2,31	86	1,54
TOTAL RENTA FIJA	145	2,31	86	1,54
TOTAL RV COTIZADA	235	3,74	219	3,94
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	235	3,74	219	3,94
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	380	6,05	305	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.774	91,93	5.128	92,44
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	5.774	91,93	5.128	92,44
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	5.774	91,93	5.128	92,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.154	97,98	5.433	97,92

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2025 que representa:
- Partícipe 1: 22,49% del patrimonio
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 8.076.608,00 euros (135,47% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.031.196,68 euros (134,71% 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 329,35 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de

largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el 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 aumentar el riesgo en activos de renta variable y la búsqueda de oportunidades en activos de renta fija, mayoritariamente en bonos con atractiva TIR y cupón reduciendo así la alta liquidez que mantenía.

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 14,63% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 13,21% y el número de partícipes ha subido un 10,53%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 14,63% y ha soportado unos gastos de 0,67% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 11,23% siendo los gastos anuales de un 1,35%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo la IIC ha seguido implementado la estrategia cuya política está basada en una estrategia de renta variable direccional. A este respecto hay que destacar que la liquidez se incrementa hasta el 4,31% vs 2,71% del periodo anterior, manteniendo el % restante en activos de renta variable 95,69%.

Por lo que respecta a la composición de la IIC hay que destacar la amplia diversificación que mantiene en cartera con más de 50 activos y donde solamente 2 valores superan el 5% de peso consecuencia de la revalorización obtenida. En cuanto al desglose por divisas, el 66,6% son dólares incrementándose frente al periodo anterior que era del 58,4%, 20% en euros, 5% tanto en coronas suecas como en danesas y posición residual en otras divisas como Dólar australiano, francos suizos, y dólares Hong Kong.

La distribución sectorial de la IIC está centrada en el mundo financiero con un peso del 20%, farma con un 13,5%, semiconductores con un 15,9% y tecnología con un 12,5% siendo los sectores que más pesan en cartera.

En cuanto a la operativa la IIC ha sido muy activa durante el semestre. Las operaciones de compra más destacadas han sido: Argenx SE, Buzzi Unicem SPA, Cisco Systems Inc. (USD), Taiwan Semiconductor-SP. Mientras que en la parte de ventas destacan Allfunds Group Plc, APPLOVIN CORP-CLASS A, Cameco Dolar Canada y Interactive Brokers Group, Inc.

Por lo que respecta a la atribución de resultados, destacar a MICRON TECHNOLOGY INC con subidas del 137,5% en el semestre sumando un 5,16%, APPLOVIN CORP-CLASS A +70,2% en el semestre sumando un 2,32% y ALPHABET INC-CL A+78,8% en el semestre sumando un 1,68% mientras que en el lado negativo SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A cae un -35,3% en el semestre restando un -0,73%, TRUECALLER AB-B -72% en el semestre restando -0,72% y AMERIPRISE FINANCIAL INC -8,06% en el semestre restando un -0,55%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,16%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 20,38% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,75%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,005% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass

Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,005% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 aumentar el riesgo en activos de renta variable y la búsqueda de oportunidades en activos de renta fija, mayoritariamente en bonos con atractiva TIR y cupón reduciendo así la alta liquidez que mantenía.

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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	145	2,31	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	86	1,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		145	2,31	86	1,54
TOTAL RENTA FIJA		145	2,31	86	1,54
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	77	1,23	61	1,09
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	59	0,93	67	1,20
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	99	1,58	92	1,65
TOTAL RV COTIZADA		235	3,74	219	3,94
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		235	3,74	219	3,94
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		380	6,05	305	5,48
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
SE0022726485 - ACCIONES Betsson AB	SEK	96	1,52	126	2,26
US00108J1097 - ACCIONES ACM Research Inc	USD	242	3,85	158	2,85
US82452J1097 - ACCIONES Shift4 Payments Inc	USD	75	1,20	118	2,12
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	0	0,00	238	4,28
AU0000180499 - ACCIONES GQG Partners Inc	AUD	92	1,47	117	2,11
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	91	1,44	123	2,21
KYG9830F1063 - ACCIONES Yadea Group Holdings	HKD	12	0,20	14	0,25
SE0016787071 - ACCIONES Truecaller AB	SEK	18	0,28	60	1,08
IT0005439085 - ACCIONES Italian Sea Group SP	EUR	30	0,48	89	1,61
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Manage	USD	123	1,96	120	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0012853455 - ACCIONES EQT AB	SEK	101	1,61	85	1,53
KYG851581069 - ACCIONES Stoneco Ltd	USD	151	2,41	163	2,94
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	179	2,84	287	5,18
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	27	0,44	25	0,44
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	40	0,63	32	0,57
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	145	2,31	133	2,40
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	332	5,29	256	4,61
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	258	4,11	167	3,02
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	88	1,40	68	1,23
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	63	1,01	63	1,13
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	287	4,57	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	159	2,53	126	2,28
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	137	2,18	147	2,66
US5764852050 - ACCIONES Mataador Resources CO	USD	41	0,65	46	0,82
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	171	2,72	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	EUR	78	1,23	78	1,41
US48123V1026 - ACCIONES Ziff Davis Inc	USD	32	0,50	9	0,16
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	107	1,70	60	1,09
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	213	3,39	120	2,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	57	0,91	42	0,76
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	112	1,79	125	2,26
US45841N1072 - ACCIONES Interactive Brokers	USD	171	2,73	288	5,20
US64110D1046 - ACCIONES NTAPP Inc	USD	66	1,05	65	1,17
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	80	1,27	72	1,29
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	85	1,35	87	1,56
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	62	0,98	62	1,12
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	194	3,10	191	3,44
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	171	2,72	94	1,70
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group	CHF	84	1,34	89	1,60
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	CAD	0	0,00	69	1,25
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	332	5,28	360	6,49
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	80	1,28	89	1,60
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	103	1,64	87	1,57
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	119	1,90	122	2,21
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	52	0,83	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	108	1,72	38	0,69
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	510	8,12	220	3,96
TOTAL RV COTIZADA		5.774	91,93	5.128	92,44
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		5.774	91,93	5.128	92,44
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		5.774	91,93	5.128	92,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.154	97,98	5.433	97,92

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 8.076.608,00 euros (135,47% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.031.196,68 euros (134,71% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o calificación crediticia del emisor/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,73	3,23	4,97	6,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	2,22	1,69	3,23

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	88.053,83	100.782,22
Nº de Partícipes	27	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.712	110,2945
2024	10.074	99,8907
2023	9.628	95,0069
2022	9.479	93,4704

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	0,68	0,90	1,59	1,35	0,90	2,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,42	2,73	6,63	3,37	-2,48	5,14	1,64	-19,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	10-10-2025	-2,94	03-04-2025	-4,16	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	01-10-2025	3,83	12-05-2025	2,67	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,05	7,10	7,62	16,69	10,24	7,57	7,31	16,74	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,70	6,70	6,89	6,93	7,00	6,77	7,59	8,26	

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

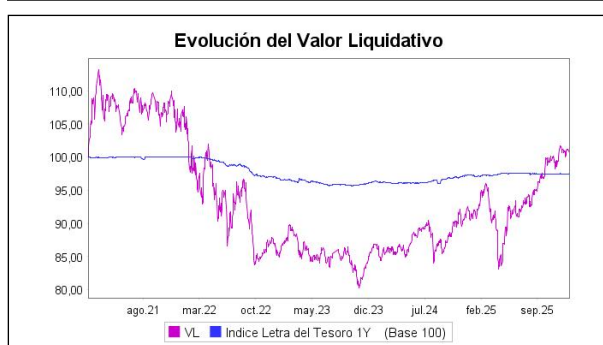
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,39	0,39	0,41	0,38	1,54	1,51	1,55	0,00

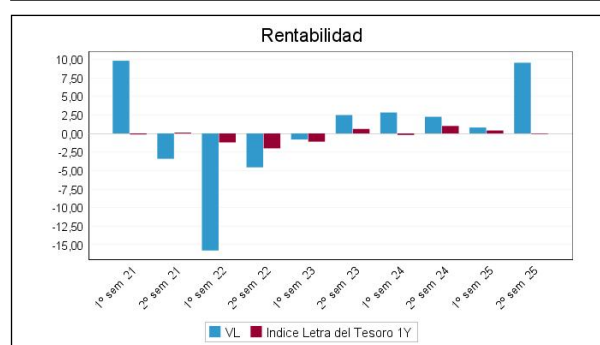
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.596	98,81	9.361	92,24
* Cartera interior	4.586	47,22	3.295	32,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.011	51,60	6.066	59,78
* 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)	215	2,21	784	7,73
(+/-) RESTO	-100	-1,03	3	0,03
TOTAL PATRIMONIO	9.712	100,00 %	10.148	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.148	10.074	10.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,62	-0,07	-13,61	18.035,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,23	0,81	9,98	1.029,35
(+) Rendimientos de gestión	11,01	1,60	12,55	578,53
+ Intereses	0,21	0,26	0,47	-22,73
+ Dividendos	0,34	0,28	0,62	21,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,80	0,44	7,20	1.442,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,77	0,94	4,69	295,48
± Otros resultados	-0,12	-0,32	-0,44	-64,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,79	-0,81	-2,59	119,23
- Comisión de gestión	-1,59	-0,67	-2,25	133,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-53,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-87,41
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,21	186,39
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	3,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	3,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.712	10.148	9.712	

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

3. Inversiones financieras

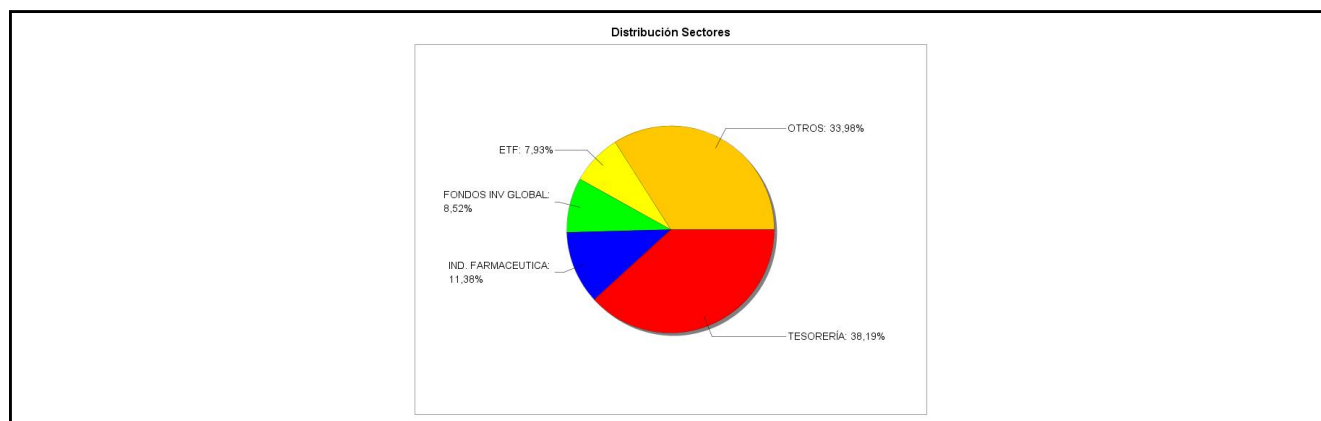
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.590	36,96	2.540	25,03
TOTAL RENTA FIJA	3.590	36,96	2.540	25,03
TOTAL RV COTIZADA	996	10,25	755	7,44
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	996	10,25	755	7,44
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	4.586	47,21	3.295	32,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.080	31,73	3.160	31,13
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	3.080	31,73	3.160	31,13
TOTAL IIC	1.931	19,87	2.906	28,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.011	51,60	6.066	59,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.596	98,81	9.361	92,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2025 que representa:
- Partícipe 1: 69,92% del patrimonio
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 52.531.168,00 euros (528,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 51.489.905,84 euros (518,18% 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 10.701,59 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000

nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-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

En el segundo semestre de 2025 varios de los índices principales del escenario mundial han sido muy alcistas. El principal catalizador ha sido la estabilidad de los tipos de interés e incluso la previsión de bajada de los mismos en el corto plazo. Hemos asistido a un entorno de tipos relativamente bajos sin que se dispare la inflación. Conforme empresas que teníamos en cartera obtenían un precio que considerábamos con poco potencial de revalorización basándonos en análisis fundamental hemos ido vendiendo. Esto ha provocado que nos hayamos ido deshaciendo de empresas que representan un porcentaje importante en los índices mundiales como las tecnológicas americanas o inversiones en ETF's de índices americanos. Así la liquidez del fondo ha pasado de un 25 % a final del primer semestre a una liquidez del 40 % en el segundo semestre.

Al finalizar el semestre hemos estado atentos y seguiremos atentos a la evolución del dólar para invertir más o desinvertir según evolucione el mercado.

Durante este segundo trimestre debido a las exigentes valoraciones se han realizado muchas operaciones de corto plazo para evitar una bajada abrupta en el valor liquidativo del fondo en caso de caída de los mercados.

La mayor parte de la cartera está invertida en sectores que consideramos que van a crecer en el medio plazo como salud, tecnología y empresas implicadas en la electrificación de la economía. Además dentro de estos sectores estamos en empresas no tan seguidas por el mercado que consideramos con gran potencial de revalorización.

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 9,54% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 4,3% y el número de participes ha caído un 3,57%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,54% y ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,9% sobre

el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 10,42% siendo los gastos anuales de un 1,57%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025, dentro de la parte de la cartera de empresas que consideramos que pueden tener una fuerte revalorización en el medio o largo plazo hemos mantenido inversiones en empresas como laboratorios farmacéuticos ROVI, Pharmamar, Jazz Pharmaceuticals, Halozyme Therapeutics, Kraken robotics, o Alphabet. No han estado todas de forma permanente o con el mismo capital durante todo el semestre, en algunas ocasiones han salido de la cartera y han vuelto a entrar. Hemos invertido en nuevas empresas como Alfen N.V., Ionis Pharma y Texas Instrument.

Por otro lado, hemos desinvertido en empresas como UNFI, Transmedics Group, Coinbase o GXO logistics, en la mayoría de casos porque después de una fuerte subida habían perforado soportes técnicos y queríamos proteger las ganancias obtenidas.

Hemos realizado operaciones de entrada y salida en empresas como Amazon, Alphabet, BABA, Vidrala, Fluidra, Meta platforms, y los ETF EMQQ, SPPW, y JEPI . porque creemos que son valores alcistas en el medio plazo pero en el corto pueden sufrir volatilidad y queremos aprovechar la misma.

Por último comentar que nuestra cartera sigue invertida en gran medida en empresas del sector tecnológico relacionadas con IA, publicidad, nube y redes sociales

En cuanto al perfomance attribution, los mayores contribuidores han sido:

Jazz (+1,36%), Alphabet (+1,09%) y Ionis (+0,97%)

Mientras que los principales detractores han sido:

Pharma Mar (-1,07%), Stmicroelectronics (-0,47%) y GXO Logistics (-0,44%)

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 20,49% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

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 19,88% y las posiciones más significativas son: Accs. ETF SPDR S&P BIOTECH ETF (6,41%), Parts. Carmignac Securite (5,62%), y Parts. Candrian Bonds-E H/Y I-C (3,42%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,33%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 11,05% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de 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 al final del periodo del fondo ha sido del 6,7%.

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.

Como de costumbre lo que los mercados van a hacer en el corto plazo es imposible de predecir. Por un lado, se ven valoraciones muy exigentes y también reacciones muy rápidas por lo que después de un periodo de seis años subidas en los principales índices (excepto en 2022), en algunos casos muy importantes, es cada vez más probable una bajada importante en el corto plazo. Con Trump en la presidencia de EEUU, dispuesto a intervenciones militares como la efectuada en Venezuela, se pueden dar grandes movimientos en los que consideramos que hemos de estar preparados para actuar. Siguen vigentes las grandes deudas estatales, esto podría llevarnos a un entorno de inflación constante y de revalorización de los activos reales, lo que podría llevar a que los índices siguieran subiendo. Por ello GESTIÓN BOUTIQUE VI KALDI va a estar muy atenta, si se da un giro de mercado, nos podemos poner rápidamente en liquidez, si se mantienen los beneficios empresariales o buenas perspectivas de las acciones que componen nuestra cartera, seguiremos incrementando nuestra posición y además aprovecharemos nuestra liquidez porque el mercado está dando buenas oportunidades. En caso de bajada de los mercados esperamos tener una bajada menos profunda que éstos, aún siendo un fondo de inversión en renta variable, preservar el patrimonio en el corto y medio plazo es muy importante para nosotros y salimos del mercado si vemos debilidad en el mismo. Esto nos ha perjudicado viendo algunas revalorizaciones en el segundo semestre pero esperamos que cuando vengan los malos momentos lo hagamos mejor que el mercado. Ahora mismo estamos muy invertidos en tecnología, salud y biotecnología y la evolución de estos sectores marcará en gran medida nuestros resultados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.540	25,03
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	598	6,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.590	36,96	2.540	25,03
TOTAL RENTA FIJA		3.590	36,96	2.540	25,03
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	509	5,24	596	5,88
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	254	2,62	159	1,56
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	93	0,95	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	140	1,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		996	10,25	755	7,44
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		996	10,25	755	7,44
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		4.586	47,21	3.295	32,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
CA50077N1024 - ACCIONES Kraken Robotics Inc	USD	40	0,41	38	0,38
US87151X1019 - ACCIONES Symbotix Inc	USD	51	0,52	0	0,00
US5165441032 - ACCIONES Lantheus Holdings In	USD	113	1,17	104	1,03
AU000000SDV5 - ACCIONES SciDev Ltd	AUD	26	0,27	19	0,19
US2560861096 - ACCIONES DocGo Inc	USD	30	0,31	27	0,26
US9111631035 - ACCIONES United Natural Foods	USD	143	1,48	79	0,78
GB00BZ973D04 - ACCIONES Water Intelligence P	GBP	0	0,00	12	0,12
AU0000153280 - ACCIONES Clean TeQ Water Ltd	AUD	13	0,14	6	0,06
US4441441098 - ACCIONES Hudson Technologies	USD	58	0,60	138	1,36
US05380C1027 - ACCIONES Vita Medical Inc	USD	37	0,38	46	0,46
US8106481059 - ACCIONES scPharmaceuticals In	USD	0	0,00	37	0,37
US53632A3005 - ACCIONES LiqTech Internationa	USD	19	0,19	20	0,20
US36262G1013 - ACCIONES Gxo Logistics Inc.	USD	0	0,00	318	3,13
US89377M1099 - ACCIONES Transmedics Group In	USD	207	2,13	227	2,24
US4622221004 - ACCIONES lonis Pharmaceutical	USD	357	3,68	127	1,26
US40637H1095 - ACCIONES Halozyme Therapeutic	USD	143	1,47	132	1,30
NL0012817175 - ACCIONES Alfen NV	EUR	68	0,70	42	0,41
JE00BYSX4X48 - ACCIONES Novocure Ltd	EUR	33	0,34	0	0,00
US01973R1014 - ACCIONES Allison Transmission	USD	83	0,86	0	0,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc-ADR	USD	0	0,00	194	1,91
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	160	1,65	314	3,09
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	250	2,57	96	0,95
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	263	2,71	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	140	1,45	501	4,94
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	0	0,00	252	2,48
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	112	1,16	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	224	2,30	0	0,00
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	148	1,46
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	197	2,02	279	2,75
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	165	1,70	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	148	1,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.080	31,73	3.160	31,13
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		3.080	31,73	3.160	31,13
US46641Q3323 - PARTICIPACIONES JPMorgan Equity Prem	USD	0	0,00	434	4,28
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI World UCIT	EUR	0	0,00	366	3,60
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	USD	623	6,41	422	4,16
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM Healthcare Inves	CHF	282	2,90	322	3,17
US3015058890 - PARTICIPACIONES IETF Emerging Markets	USD	148	1,52	0	0,00
LU1681038672 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	0	0,00	497	4,90
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	332	3,42	323	3,18
FR0010149120 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	546	5,62	542	5,34
TOTAL IIC		1.931	19,87	2.906	28,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.011	51,60	6.066	59,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.596	98,81	9.361	92,23

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 52.531.168,00 euros (528,66% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 51.489.905,84 euros (518,18% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión.

Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	3,85	8,05	12,12	8,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	2,21	1,76	2,72

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	19.838,96	20.680,58
Nº de Partícipes	26	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.694	85,4078
2024	2.247	110,0936
2023	1.904	93,1024
2022	1.696	80,6708

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	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,42	-2,44	-0,86	-2,72	-17,55	18,25	15,41	-32,20	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	17-11-2025	-3,77	04-03-2025	-5,99	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,59	21-11-2025	2,11	28-02-2025	4,67	30-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,21	9,09	9,74	10,44	17,53	11,06	13,90	22,37	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	10,94	10,91	10,92	9,23	9,75	9,79	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,39	0,39	0,43	0,38	1,62	1,43	1,59	1,66

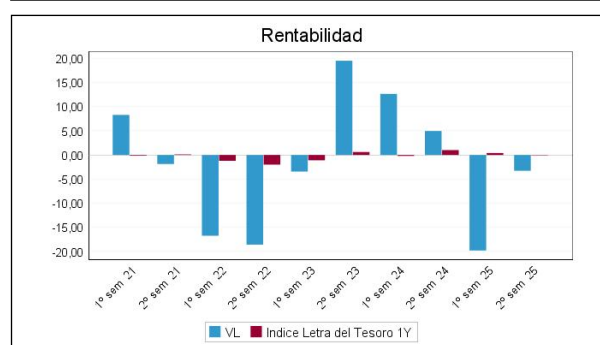
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.603	94,63	2.294	125,63
* Cartera interior	108	6,38	854	46,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.495	88,25	1.440	78,86
* 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)	37	2,18	-526	-28,81
(+/-) RESTO	54	3,19	59	3,23
TOTAL PATRIMONIO	1.694	100,00 %	1.826	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.826	2.247	2.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,05	1,25	-2,52	-391,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,31	-22,38	-26,70	-86,71
(+) Rendimientos de gestión	-2,41	-21,77	-25,21	-90,03
+ Intereses	0,08	0,40	0,50	-81,64
+ Dividendos	0,92	0,59	1,48	40,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41	-16,38	-15,92	-107,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,59	-5,56	-10,20	-25,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,59	0,64	-96,36
± Otros resultados	-0,26	-1,40	-1,72	-83,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,87	-1,80	-4,32
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-1,30	-8,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-20,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,12	-0,23	-22,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-83,64
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,18	114,62
(+) Ingresos	0,03	0,26	0,31	-88,46
+ 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	0,03	0,26	0,31	-88,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.694	1.826	1.694	

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

3. Inversiones financieras

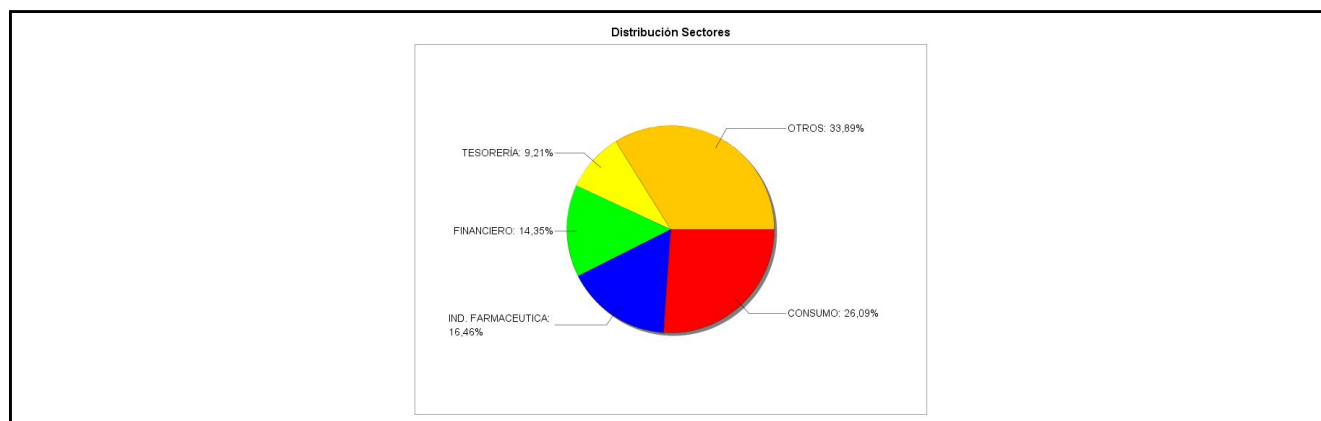
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	108	6,37	854	46,74
TOTAL RENTA FIJA	108	6,37	854	46,74
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	108	6,37	854	46,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.454	85,79	1.402	76,72
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	1.454	85,79	1.402	76,72
TOTAL IIC	39	2,31	34	1,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.493	88,10	1.435	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.601	94,47	2.289	125,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro EMicro Russell 2000 03/26	44	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emin Russell 2000 03/26	445	Inversión
Total subyacente renta variable		489	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	753	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		753	
TOTAL OBLIGACIONES		1242	

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

<p>D</p> <p>Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%</p> <p>Con fecha 20 de noviembre de 2025 se publica un hecho relevante indicando que durante el día 14 de noviembre de 2024 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 18 de noviembre de 2025.</p> <p>Endeudamiento de GESTION BOUTIQUE VI NOAX GLOBAL superior al 5%</p> <p>Número de registro: 313648</p>
<p>J</p> <p>Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.</p> <p>Reducción de la comisión de depositaria de la IIC</p> <p>Número de registro: 312743</p>

D

Endeudamiento IIC con obligaciones a terceros >5%

Con fecha 10 de julio de 2025 se publica un hecho relevante indicando que durante el día 30 de junio de 2024 se ha producido una situación de endeudamiento transitorio superior al 5% sobre el patrimonio. La situación ha quedado regularizada el día 1 de julio de 2025.

Endeudamiento de GESTION BOUTIQUE VI NOAX GLOBAL superior al 5%

Número de registro: 312379

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

A) La IIC tiene dos participes significativos a 31-12-2025 que representan:

- Participe 1: 20,53% del patrimonio
- Participe 2: 29,15% del patrimonio

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 7.614.915,00 euros (425,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.434.116,83 euros (471,38% 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 703,19 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que

caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500

un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluvert (-44%), Stellantis (-27%), Kering (-23%) y adidas (-28%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero se mueve en máximos históricos alcanzando una revalorización de 64,6% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?) y las dudas sobre el fiat money. Por su parte el crudo en su referencia Brent pierde en el año más de un 15,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD / bbl como resultado de la conjunción de diversos factores. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el año el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65 USD / bbl pese a las noticias sobre Venezuela. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 30 €/ MWh, lo que supone una caída en el año del 43%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

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 -3,28% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 7,21% y el número de partícipes ha caído un 10,34%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 3,28% y ha soportado unos gastos de 0,78% sobre el patrimonio medio, sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -22,42% siendo los gastos anuales de un 1,6%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera termina el periodo con una exposición a Renta Variable del 85,8%, frente al 76,8% del semestre pasado y el resto en liquidez. En lo que se refiere a asignación geográfica, la mayor parte de la inversión de la Renta Variable se centra en Norteamérica (45,3%). Ha ido invirtiendo la cartera paulatinamente durante los meses hasta llegar al nivel actual.

Durante este semestre, existen varios activos que contribuyen a la rentabilidad del fondo: Envela Corp (2,38%), BK Technologies Corp (2,26%) y Caledonia Mining Corp PLC (2,17%). Como mayores detractores de la rentabilidad, nos encontramos a Siebert Financial Corp (-1,58%), The Arena Group Holdings Inc (-1,24%) y Biote Corp (-1,17%).

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. Los instrumentos derivados con los que ha operado durante el semestre han sido futuros del Russel 200 y Forex (EUR y USD) tanto con compras como con ventas. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -4,59% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 29,74%, generado por la inversión en 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 2,31% y la posición más significativa es el ETF iShares USD Treasury Bond 20yr (2,31%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,5%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 25%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,21%

(anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de 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 al final del periodo del fondo ha sido del 10,67%.

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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	108	6,37	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	142	7,79
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	142	7,79
ES00000128P8 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	142	7,79
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	142	7,79
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	142	7,79
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-30	EUR	0	0,00	142	7,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		108	6,37	854	46,74
TOTAL RENTA FIJA		108	6,37	854	46,74
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		108	6,37	854	46,74
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
CA31447P1009 - ACCIONES Fennec Pharmaceutica	USD	54	3,21	0	0,00
US6024961012 - ACCIONES MIMedx Group Inc	USD	51	2,99	0	0,00
US1703861062 - ACCIONES ChoiceOne Financial	USD	37	2,18	0	0,00
US1030021018 - ACCIONES Bowman Consulting Gr	USD	53	3,10	0	0,00
US71716E1055 - ACCIONES Pharming Group NV	USD	68	4,00	0	0,00
US78408D1054 - ACCIONES SB Financial Group I	USD	28	1,67	0	0,00
US6288772014 - ACCIONES NCS Multistage Holdi	USD	53	3,12	0	0,00
US75902K1060 - ACCIONES Regional Management	USD	39	2,28	0	0,00
US29402E1029 - ACCIONES Envela Corp	USD	51	3,00	0	0,00
US1397371006 - ACCIONES Capital Bancorp Inc	USD	0	0,00	50	2,73
US8631821019 - ACCIONES Strawberry Fields RE	USD	37	2,15	49	2,69
US9132901029 - ACCIONES Unity Bancorp Inc	USD	0	0,00	32	1,75
US8281741020 - ACCIONES Chicago Atlantic BDC	USD	51	2,99	44	2,43
US52474R2076 - ACCIONES Legacy Education Inc	USD	0	0,00	54	2,96
US7110401053 - ACCIONES Peoples Financial Se	USD	0	0,00	34	1,86
US78501P2039 - ACCIONES SWK Holdings Corp	USD	0	0,00	34	1,88
US2966501049 - ACCIONES Espay Mfg. & Electro	USD	0	0,00	52	2,87
US8938702045 - ACCIONES TRANSPORTADOR GAS	USD	0	0,00	41	2,22
US05587G2030 - ACCIONES BK Technologies Corp	USD	38	2,25	41	2,27
JE00BF0XVB15 - ACCIONES Caledonia Mining Cor	USD	0	0,00	54	2,94
US7323441060 - ACCIONES Ponce Financial Grou	USD	0	0,00	54	2,94
US8631111007 - ACCIONES Strattec Security Co	USD	39	2,28	0	0,00
US0906831039 - ACCIONES Biote Corp	USD	30	1,77	34	1,86
US33741H1077 - ACCIONES FIRST UNITED CORP	USD	0	0,00	30	1,63
US74275G1076 - ACCIONES Priority Technology	USD	37	2,20	0	0,00
US6667621097 - ACCIONES Northrim BanCorp Inc	USD	0	0,00	45	2,47
US45769N1054 - ACCIONES Innovative Solutions	USD	0	0,00	56	3,05
US49177J1025 - ACCIONES Kenvue Inc	USD	51	3,02	0	0,00
MX00BW020002 - ACCIONES Betterware de Mexico	USD	53	3,16	0	0,00
US45685K1025 - ACCIONES InfuSystem Holdings	USD	39	2,28	0	0,00
US6834161019 - ACCIONES Ooma Inc	USD	42	2,46	34	1,88
US45782N1081 - ACCIONES Inspired Entertainme	USD	0	0,00	48	2,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8261761097 - ACCIONES Siebert Financial Co	USD	0	0,00	48	2,64
US57060D1081 - ACCIONES Marketaxess Hold Inc	USD	0	0,00	50	2,75
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	50	2,93	55	3,02
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	42	2,50	33	1,82
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	52	3,06	46	2,54
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	55	3,26	50	2,72
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	52	3,07	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	0	0,00	53	2,90
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	52	3,08	0	0,00
US6390271012 - ACCIONES Natures Sunshine Pro	USD	91	5,39	29	1,59
US12541W2098 - ACCIONES CHRobinson Worldwide	USD	0	0,00	61	3,33
US2058871029 - ACCIONES Conagra Foods	USD	0	0,00	43	2,36
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	0	0,00	46	2,50
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	52	3,05	49	2,70
US6668071029 - ACCIONES Northrop Grumman Cor	USD	53	3,12	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES Charles Schwab Corp.	USD	52	3,08	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sq	USD	53	3,14	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	0	0,00	51	2,82
TOTAL RV COTIZADA		1.454	85,79	1.402	76,72
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		1.454	85,79	1.402	76,72
IE00BSKRJZ44 - PARTICIPACIONES ETF iShares USD TrBo	USD	39	2,31	34	1,85
TOTAL IIC		39	2,31	34	1,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.493	88,10	1.435	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.601	94,47	2.289	125,31

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 7.614.915,00 euros (425,59% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.434.116,83 euros (471,38% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados,

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	2024
Índice de rotación de la cartera	1,29	1,48	2,77	2,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	1,85	1,62	2,90

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	8.403,44	8.543,25
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	939	111,7195
2024	1.065	113,1027
2023	1.121	108,8253
2022	1.037	100,5321

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,22	-7,59	-3,83	15,78	-4,00	3,93	8,25	-23,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	04-11-2025	-4,34	04-04-2025	-5,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,90	08-10-2025	2,76	08-05-2025	5,12	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,72	14,62	12,56	19,57	15,17	11,81	15,20	25,59	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,64	12,64	12,83	12,78	12,54	13,36	14,70	15,06	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,43	0,43	0,56	0,43	1,74	1,54	1,84	0,00

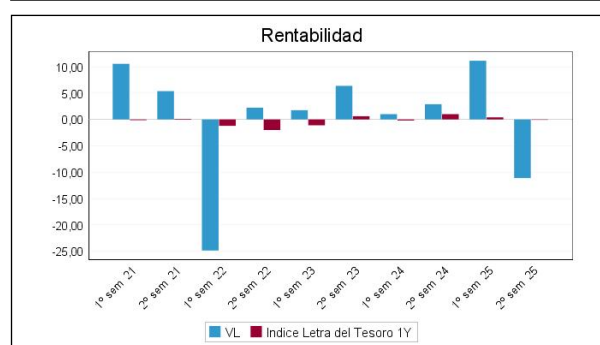
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	948	100,96	1.078	100,37
* Cartera interior	101	10,76	96	8,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	847	90,20	982	91,43
* 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)	19	2,02	-6	-0,56
(+/-) RESTO	-28	-2,98	2	0,19
TOTAL PATRIMONIO	939	100,00 %	1.074	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.074	1.065	1.065	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,45	-9,93	-11,33	-85,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,72	10,81	-1,06	-209,89
(+) Rendimientos de gestión	-10,94	11,82	0,73	-193,77
+ Intereses	0,05	0,07	0,12	-22,23
+ Dividendos	0,08	0,96	1,03	-91,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,97	10,99	-0,13	-201,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,20	-0,30	-46,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,12	-2,02	-17,98
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	3,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-9,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,28	-0,42	-47,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,17	-66,55
(+) Ingresos	0,12	0,11	0,22	12,97
+ 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	0,12	0,11	0,22	12,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	939	1.074	939	

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

3. Inversiones financieras

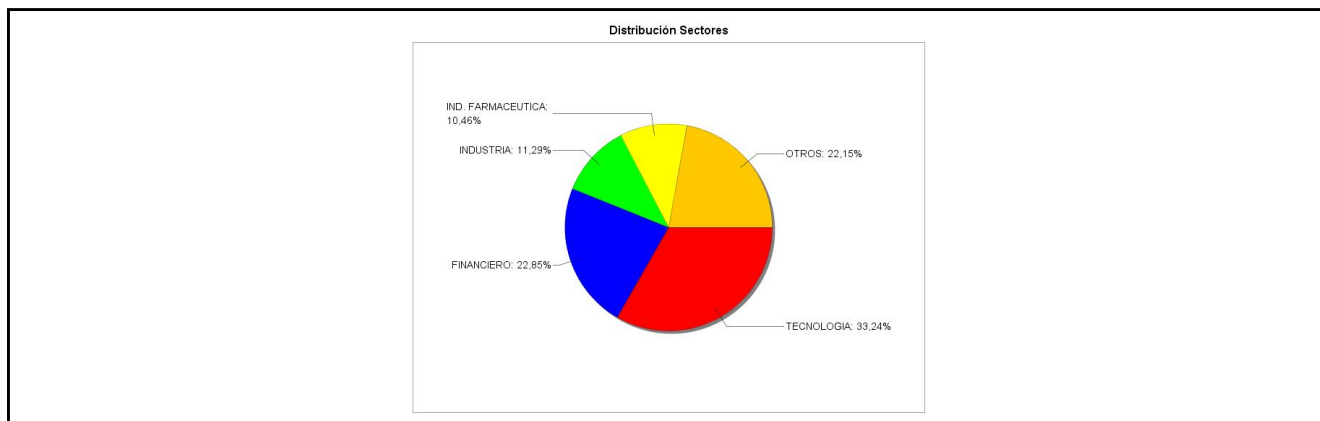
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	55	5,87	96	8,95
TOTAL RENTA FIJA	55	5,87	96	8,95
TOTAL RV COTIZADA	46	4,91	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	46	4,91	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	101	10,78	96	8,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	847	90,19	982	91,47
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	847	90,19	982	91,47
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	847	90,19	982	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	948	100,97	1.078	100,42

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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
Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Reducción de la comisión de depositaria de la IIC
Número de registro: 312743

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

A) La IIC tiene un partícipe significativo a 31-12-2025 que representa:
- Partícipe 1: 75,05% del patrimonio
D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 4.400.014,00 euros (428,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.430.742,62 euros (431,86% 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 167,43 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de

largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el 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

En el segundo semestre del año ha registrado una volatilidad en los mercados notablemente inferior a la de la primera mitad del año a medida que los riesgos por la política arancelaria se han ido disipando aunque no han remitido por completo. En este contexto, mercados al alza en renta fija y especialmente en renta variable, haciendo que varios de los principales índices renueven sus máximos históricos, así como fuertes repuntes de materias primas como el oro y la plata que superan también sus máximas cotas históricas.

En este contexto el fondo se ha gestionado de una forma muy similar al período anterior, donde se trata de que el Alpha proceda del stock picking centrado en el mundo desarrollado (Europa y EEUU), aunque en este segundo semestre el desempeño de las compañías en cartera no ha sido el esperado.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,07% frente al -11,13% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha bajado un 12,58% y el número de participes se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 11,13% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -1,22% siendo los gastos anuales de un 1,85%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 15,41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se cierra el periodo con unos niveles de Renta Variable del 95,10% y un 4,90% de liquidez, niveles de exposición al riesgo superiores de los que tenía el fondo a cierre periodo anterior donde tenía un peso en Renta Variable de un 91,47% y un 8,53% de liquidez. Geográficamente, Norteamérica representa un 43,26%, Reino Unido un 11,36%, Europa un 34,88% y entre Latinoamérica y Australasia representan el 10,5% restante.

Entre los principales contribuidores de rentabilidad destacan MedCap AB (+2,26%), The Estee Lauder Comp Inc Class A (+1,07%) y NVIDIA Corp (+0,83%). Entre los principales detractores destacan Warpaint London PLC (-3,47%), Lumine Group Inc (-2,08%) y Spectra Systems Corp (-1,72%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,51%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,72% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,21% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a que ha mantenido activos de 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 al final del periodo del fondo ha sido del 12,64%.

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.

De cara a este 2026 seguimos constructivos, viendo un mayor potencial en EEUU vs Europa, prefiriendo India o Japón respecto a China. Es posible que veamos una cierta ampliación de la mejora en precio a otros sectores y estilos, a la espera de una publicación de resultados del 4Q 2025 que esperamos que sea positiva en líneas generales. Vemos también poca presión por el lado energético por un exceso de oferta de crudo lo que es un efecto desinflacionista y libera de presión a los bancos centrales para aplicar políticas monetarias mas laxas, aunque no esperamos recortes de tipos en Europa en este 2026 mientras que en EEUU podemos ver hasta 2 bajadas a lo largo del año. Por último, vemos el cruce euro-dólar en un rango amplio del 1,1-1,2 aunque prevemos que salvo noticias extraordinarias, probablemente nos mantengamos en el rango alto durante cierto tiempo.

En este contexto, esperamos que el devenir de los mercados y por consiguiente del fondo serán positivos en el primer semestre del año.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	55	5,87	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	96	8,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		55	5,87	96	8,95
TOTAL RENTA FIJA		55	5,87	96	8,95
ES0175589029 - ACCIONES SERESCO SA	EUR	46	4,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		46	4,91	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		46	4,91	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		101	10,78	96	8,95
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
CH0322161768 - ACCIONES TalkPool AG	SEK	20	2,14	0	0,00
GRS475003018 - ACCIONES Ilyda SA	EUR	14	1,49	0	0,00
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	22	2,39	0	0,00
SE0023950795 - ACCIONES Roko AB	SEK	64	6,83	49	4,61
DE0006618309 - ACCIONES CHAPTERS Group AG	EUR	24	2,54	24	2,25
CA30042D1087 - ACCIONES EVERYDAY PEOPLE FINA	CAD	18	1,97	22	2,02
CY0200751713 - ACCIONES Theon International	EUR	34	3,61	51	4,75
GB00BYV31355 - ACCIONES Insig AI PLC	GBP	0	0,00	22	2,01
AU0000326191 - ACCIONES TASMEA LTD	AUD	27	2,87	0	0,00
CA98981L1004 - ACCIONES ZOOM TECHNOLOGIES L	CAD	22	2,38	46	4,32
SE0017562523 - ACCIONES Momentum Group AB	SEK	0	0,00	34	3,14
US84756T1060 - ACCIONES Spectra Systems Corp	GBP	32	3,44	49	4,56
CA29373A3038 - ACCIONES ENTERPRISE GROUP INC	CAD	0	0,00	30	2,77
SE0009160872 - ACCIONES Medcap AB	SEK	0	0,00	48	4,49
GB00BYMF3676 - ACCIONES Warpaint London plc	GBP	0	0,00	47	4,41
GB00BYX6C66 - ACCIONES Cerillion PLC	GBP	62	6,60	53	4,94
CA92847V5018 - ACCIONES Vitalhub Corp	CAD	0	0,00	55	5,09
CA55027C1068 - ACCIONES Lumine Group Inc	CAD	26	2,78	46	4,30
CA74349D1069 - ACCIONES Propel Holdings Inc	CAD	38	4,04	29	2,75
DE000A0B9N37 - ACCIONES JDC Group AG	EUR	41	4,35	0	0,00
US5738741041 - ACCIONES Marvell Technology I	USD	0	0,00	30	2,75
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	37	3,90	49	4,61
IT0004967292 - ACCIONES Fila Spa	EUR	0	0,00	39	3,60
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	45	4,81	0	0,00
IT0004764699 - ACCIONES Brunello Cucinelli S	EUR	32	3,41	34	3,12
GB0001826634 - ACCIONES Diploma PLC	GBP	39	4,20	80	7,43
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	62	6,56	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	67	7,12	64	5,99
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	30	3,18	34	3,19
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC.	USD	29	3,12	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	47	4,37
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	25	2,70	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	35	3,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		847	90,19	982	91,47
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		847	90,19	982	91,47
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		847	90,19	982	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		948	100,97	1.078	100,42

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 4.400.014,00 euros (428,87% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 4.430.742,62 euros (431,86% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / IMPASSIVE GROWTH

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa e indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio en IIC) un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin determinación por activos, tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

La inversión en renta variable de baja capitalización y/o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,07	3,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,04	0,87	1,48

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	36,06	255,29	1	2	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE F	21.468,86	0,00	201	0	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	100000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	3	41	726	770
CLASE F	EUR	1.979			
CLASE I	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE R	EUR	73,9787	89,7214	95,0117	87,1659
CLASE F	EUR	92,1786			
CLASE I	EUR	0,0000			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,60	0,00	0,60	1,73	0,00	1,73	mixta	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,00	-11,53	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,78	13-11-2025	-6,35	30-05-2025	-2,80	29-04-2022
Rentabilidad máxima (%)	4,46	24-11-2025	5,35	29-05-2025	2,77	24-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,65	33,67	21,78	17,72	11,47	7,05	9,36	9,98	12,87
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,89	5,89	2,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,29	0,34	0,48	5,57	2,26	3,57	2,25	2,70	0,00

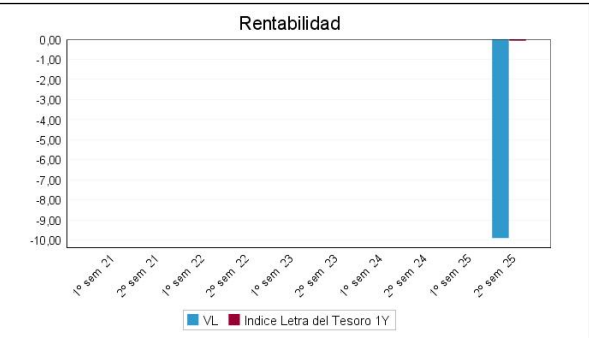
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad 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		-11,42	4,06						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,78	13-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	4,46	24-11-2025				

(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 (%)	Acumulad 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		33,67	22,58						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50						
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)	0,89	0,21	0,39	0,00					

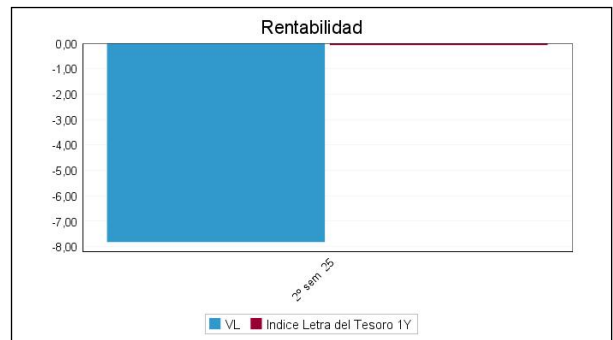
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad 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		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00					
Rentabilidad máxima (%)	0,00					

(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 (%)	Acumulad 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		0,00	0,00						
Ibex-35		11,58	12,59						
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50						
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)	0,00	0,00	0,00	0,00					

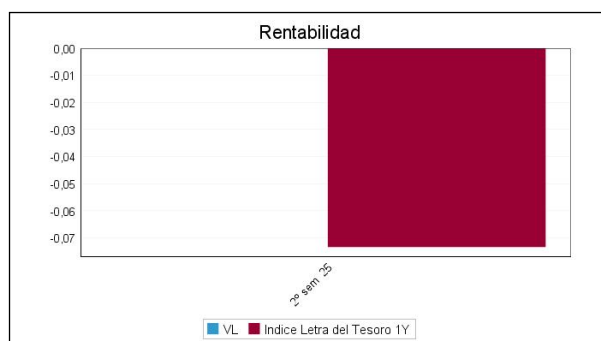
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.932	97,48	0	0,00
* Cartera interior	185	9,33	0	0,00
* Cartera exterior	1.747	88,14	0	0,00
* 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)	48	2,42	21	100,00
(+/-) RESTO	2	0,10	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.982	100,00 %	21	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)	21	41	41	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	145,39	-65,11	282,53	-11.282,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,30	-3,69	-26,22	17.935,20
(+) Rendimientos de gestión	-12,87	-2,37	-25,34	27.146,36
+ Intereses	0,14	0,54	0,30	1.232,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,99	0,00	-43,13	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,08	0,00	17,81	0,00
± Otros resultados	-0,11	-2,91	-0,32	83,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-6,19	-1,34	352,07
- Comisión de gestión	-0,38	-0,94	-0,77	1.897,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	4.249,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-4,35	-0,46	67,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,85	-0,04	-89,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,13	4,86	0,45	38,33
+ 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	0,13	4,86	0,45	38,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.982	21	1.982	

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

3. Inversiones financieras

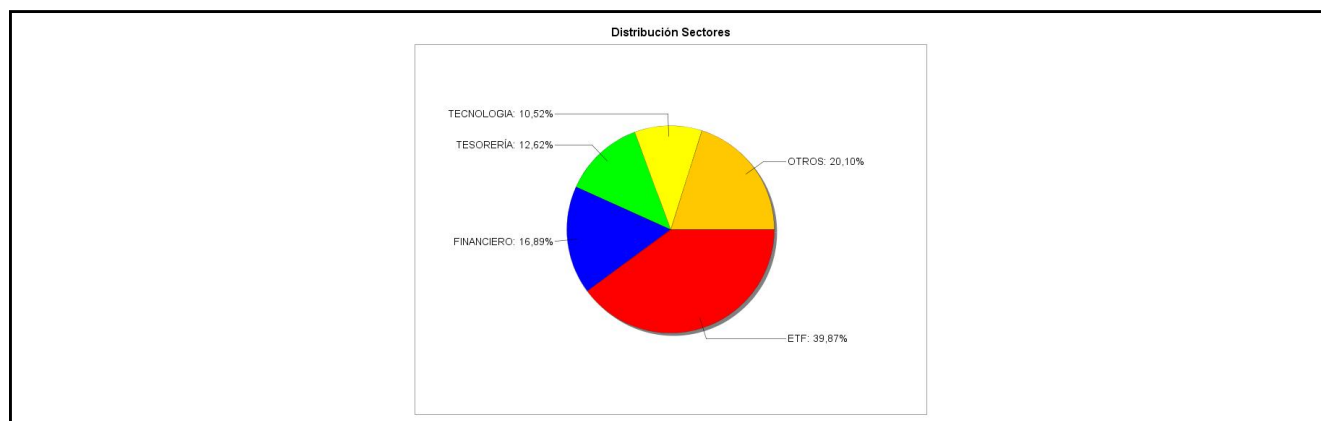
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	185	9,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	185	9,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	185	9,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.060	53,49	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	1.060	53,49	0	0,00
TOTAL IIC	687	34,68	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	1.747	88,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.932	97,51	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaria de la IIC

Número de registro: 312743

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 5.492.493,00 euros (370,18% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.327.999,84 euros (359,1% 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 1.126,73 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2025 cierra un segundo semestre de claro apetito por el riesgo. Si el primer cuatrimestre fue el de las dudas del impacto de la aplicación de las políticas de la nueva administración Trump con un punto álgido alrededor del denominado día de la liberación, desde entonces las dinámicas para los mercados han sido muy favorables pese al ruido geopolítico (Irán-Israel, Venezuela, Ucrania-Rusia, Taiwán, Groenlandia, los ataques a la Reserva Federal, la inestabilidad política en Francia, ...). El ciclo favorable para los activos de riesgo que se inició en octubre de 2022 sigue empujando con fuerza y dibujando un escenario macroeconómico que de partida es moderadamente benigno de cara al próximo año.

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ anualizado – SAAR con dos trimestres consecutivos de mayor fortaleza: + 3,8% y +4,3% QoQ anualizados que permiten a los analistas vislumbrar un crecimiento total interanual para 2025 ligeramente superior al 2,0% frente al 2,8% del año anterior. Hay que señalar dentro de los diversos componentes la fortaleza del ciclo de inversión alrededor de la IA y las ganancias de productividad, que han más que compensado las dudas de un consumo que ha visto como pese al aumento de los salarios (+3,8%) se ha visto presionado por una creación de empleo tibia (media de Non farm payrolls de 50.000 nuevos empleos mensuales), una confianza del consumidor en mínimos históricos y unas tasas de ahorro del 4,0% que caen ligeramente por debajo de la media pre-COVID 19 (5-7%).

Los precios por su parte continuaron su ligera desaceleración si bien siguen manteniéndose por encima del objetivo de largo plazo del FOMC: +2,8% YoY tanto en tasa general como subyacente. El impacto arancelario de los precios parece haber sido menor al estimado por los diferentes organismos internacionales permitiendo a la Reserva Federal ejecutar hasta tres bajadas de tipos de interés desde la reunión de septiembre a razón de 25 p.b. en cada una de ellas llevando el corredor de tipos a niveles sólo ligeramente restrictivos: 3,75% - 3,50%. Los niveles de precios no impidieron aplicar lo que

el mercado ha dado en llamar “bajadas preventivas” ante el escenario de ligero deterioro de la creación de empleo.

Las cifras de déficit por cuenta corriente (-4,0%), de déficit público (-6,0% estimado 2025) y un nivel de deuda que supera el 102% siguen siendo lastres de largo plazo para las expectativas de un dólar que perdió valor en 2025 frente a la mayoría de las divisas.

La acción del ejecutivo estadounidense se ha visto centrada en la acción de una política comercial agresiva que ha llevado el arancel efectivo a niveles de entre el 15% y el 20% para tratar de corregir precisamente un déficit comercial desmesurado y continuado. Su efecto recaudatorio, estimado en más de 200.000 M de USD este 2025, permite una mejora marginal de las cuentas públicas y que la aceptación de la transformación en permanente de los recortes fiscales de la norma OBBBA acabe por no afectar de forma exagerada a la sostenibilidad de la trayectoria de la deuda (>130% PIB en 10 años según la CBO). Las otras dos grandes acciones han venido de la mano de la política de expulsión de inmigrantes y de los avances hacia un mayor nivel de desregulación bancaria.

La Eurozona confirmó su momentum. El PIB crecerá finalmente este año el 1,4% desde el 0,9% anterior con una mejora sobre todo de las cifras en Alemania (de -0,5% YoY a +0,3% con un consumo que por fin superará el +1,0%). El impulso fiscal del nuevo gobierno asociado a un mayor gasto en defensa e infraestructuras, una mejora de la confianza de empresarios y consumidores, las elevadas tasas de ahorro (15% vs promedio pre-COVID del 12,4%) y un coste de la energía que se modera sientan las bases para una mejora con riesgo de sorpresa al alza en 2026.

En este entorno, donde además la disciplina fiscal ha sido aceptable (3% de déficit estimado para la Eurozona), el BCE ha podido bajar cuatro veces los tipos de referencia para dejar el corredor repo-depo en el 2,15% - 2,0%, señalando de forma repetida que los precios están controlados (IPC 2,1%) y que “están cómodos” dando por concluido el ciclo de bajadas.

El tercer gran bloque económico y geopolítico, China, siguió dando muestras de cierta debilidad. Parece que el PIB crecerá este 2025 cerca del 4,9% frente al 5,0% del año anterior si bien combina dos realidades: la de una economía digital que funciona empresarialmente muy bien y la de un sector inmobiliario – financiero que aún no ha digerido los efectos del pinchazo de la burbuja. El país sigue con un nivel de precios que raya la deflación (IPC cercano a 0%) en tanto que las medidas públicas parecen de alcance limitado. Uno de los elementos que más dudas concita sigue siendo el elevado endeudamiento total de la economía del país (público y privado).

Finalmente, hay que mencionar la llegada al ámbito ejecutivo en Japón de una nueva primera ministra, Sanae Takaichi, que llega con la idea de aplicar una política económica de transformación (un segundo abenomics), expansión fiscal, políticas conservadoras, preocupación por la inversión en defensa y tecnología. Su irrupción ha coincidido con un Japón que despierta empresarialmente y en el que la estructura de la curva de tipos de interés se normaliza en un entorno de repunte de la inflación. Su elevada deuda pública (215% sobre PIB) contrasta con el superávit por cuenta corriente (4,8%) de la nación nipona.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +1,25%, Pan-European High Yield +4,86%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +7,30%), si bien el cruce EURUSD en el periodo se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,4% en este tiempo. En Europa de nuevo la duración restó valor en los tramos ultralargos (+10 años de duración) y aportó sólo de forma moderada en el tramo 7-10 años (+1,8%).

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve por debajo de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 250 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos han ofrecido retornos positivos en moneda local habiendo alcanzado el S&P 500 un retorno del 16,39% hasta los 6.845,5 en el que las 7 magníficas ha sido protagonistas subiendo un +24,9%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un +20,17%. En este contexto, los valores de pequeña capitalización se quedaron algo rezagados subiendo el Russell 2000 un +11,29%.

Entre los valores más destacados merece la pena señalar los casos de Micron Technology (+240%), Intel (+84%) o Alphabet (+66%). Pesaron en el lado negativo valores como United Healthcare (-33%) o Moderna Inc. (-29%).

Por su parte, en Europa el Eurostoxx 50 ha acabado subiendo un +18,34%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +23,0 y, sin ningún tipo de dudas el IBEX 35 +49,3%. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria y una mayor exposición al sector bancario.

En cuanto a valores en Europa, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+132%), Unicredit (+94%) y BBVA (+125%) coparon las primeras tres plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50. En el otro extremo de la lista el lujo, el consumo discrecional y los automóviles: Wolters Kluwer (-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 -0,26% de IIC en la clase A y un -3,15% de la clase B.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha caído un 13,5% en la clase A y el número de partícipes ha caído un 18,73% mientras que en clase B no hay datos de crecimiento de patrimonio dado que se creó esa clase durante el semestre y el número de partícipes se incrementa un 478,3% pasando a tener 613 partícipes. Durante el segundo semestre la IIC en su clase A ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,26% y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC en clase A ha sido de un 2,11% siendo los gastos anuales de un 0,5%.

Durante el segundo semestre la IIC en su clase B ha obtenido una rentabilidad negativa del -3,15% y ha soportado unos gastos de 0,65% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. siendo los gastos anuales de un 1,3%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC mantiene la política de inversión donde implementa su visión particular sobre el mundo de la tecnología y el mundo de las criptomonedas. Durante el semestre la IIC ha cambiado los niveles de inversión respecto al periodo anterior, manteniendo altos niveles de liquidez que se sitúan en torno al 46%, 48,5% en renta variable y el resto en activos de renta fija en torno al 2,5%. Los altos niveles de liquidez torno al 87% aumentándolo respecto al semestre anterior, manteniendo un 8,5% en liquidez y un 15% en activos de renta fija. Por lo que respecta a la distribución de divisas que mantiene, gran parte de la IIC tiene activos en dólares representando el 64%, 20% en euros, 8% en dólares canadienses y un 8% en libras esterlinas lo que demuestra la amplia distribución geográfica que mantiene con valores de renta variable muy diversificados.

En cuanto a la distribución sectorial, hay que destacar la estrategia de la IIC sigue centrada en el mundo de la tecnología y las criptodivisas (invirtiendo en compañías muy vinculadas a esta temática). Destacando sectores como la tecnología centrada en software y blockchain con un 15% y sector media un 9%.

Por lo que respecta a la operativa durante el semestre hay que destacar que la IIC ha sido muy activa y donde destacan las siguientes operaciones sobre ETC COINSHARES PHYSICAL STK con varias compras y ventas a lo largo del periodo. Destacar también compras en valores como BITMINE IMMERSION TECHNOLOGI, GALAXY DIGITAL INC-A, DYNAMIX CORP y Burford Capital mientras que en la parte de las ventas destacan Marathon Patent Group Inc, Alibaba Group Hldng – ADR, Coinbase Global Inc A y SHARPLINK GAMING INC.

En cuanto a la contribución a resultados hay que destacar la dispersión entre los mejores y los peores valores durante el semestre. En el lado positivo destacan Galaxy Digital (+54% en el semestre y aporta un 9,2%), MicroStrategy (sube en el semestre un 117,5% y aporta +8,9%) y Tesla (subiendo en el semestre un 111,2% y aportando un 5,7%), todas ellas compañías relacionadas con tecnología de criptomonedas y microchips y coches eléctricos. Mientras que en el lado de las pérdidas destacan Cleanspark (en el semestre cae un 40,2% y restando un -2,02%, Mara Holding (cayendo un -12,5% en el semestre y restando un -0,72%) y AirBnb cayendo un -10,3% en el semestre y restando un -0,06%,

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre no existe exposición a otras IIC.

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

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 en el periodo y el VaR histórico no se han podido calcular debido a la falta de observaciones.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,006% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2026 se estima en un 0,006% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Exane BNP, Citigroup, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de los mercados para la primera parte del 2026 estará marcada por varias claves, entre las que destaca el rumbo de las medidas que marca el ritmo de la FED en la política monetaria de bajadas de tipos. En cualquier caso, los activos de renta fija siguen teniendo momentum al calor del carry de los bonos y donde se espera que nuevamente sea un año de renta fija a pesar de poder ver en momentos puntuales ampliaciones en los diferenciales de crédito. El posicionamiento seguirá siendo buscar alta calidad crediticia y duraciones intermedias aprovechando bajadas de tipos de reducción de diferenciales y donde no se espera un incremento en la tasa de defaults que puede beneficiar a los activos de high yield.

Mientras que en la parte de renta variable, para 2026 vislumbramos un año de subidas, si bien más ajustadas a las vistas en 2025 y donde la preferencia por mercados es EE.UU, por sectores, la tech ligada al mundo de la IA y tendencias disruptivas y por tipo de compañías, el sesgo al mundo mid y small caps son los destacados que deben brillar en 2026. mundo de la tecnología centrada en el mundo de IA y sectores más ligados a tipos como inmobiliario, utilities.

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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	185	9,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		185	9,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		185	9,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185	9,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	103	5,19	0	0,00
JP3481200008 - ACCIONES Metaplanet Inc	JPY	76	3,84	0	0,00
JP3481200008 - ACCIONES Metaplanet Inc	USD	56	2,83	0	0,00
US36317J2096 - ACCIONES Galaxy Digital Inc	USD	75	3,80	0	0,00
FR0011053636 - ACCIONES Blockchain Group/The	EUR	46	2,35	0	0,00
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	167	8,40	0	0,00
US26740W1099 - ACCIONES ID-Wave Quantum Inc	USD	26	1,30	0	0,00
US76655K1034 - ACCIONES Rigetti Computing In	USD	28	1,43	0	0,00
US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc	USD	27	1,34	0	0,00
US7707001027 - ACCIONES RobinHood Markets In	USD	79	3,98	0	0,00
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	124	6,24	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	126	6,34	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES Block Inc	USD	46	2,30	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	82	4,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.060	53,49	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		1.060	53,49	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91917A2078 - PARTICIPACIONES CoinShares Valkyrie	USD	195	9,83	0	0,00
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	243	12,27	0	0,00
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Artifi	EUR	249	12,58	0	0,00
TOTAL IIC		687	34,68	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		1.747	88,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.932	97,51	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Criterios:

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

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 5.492.493,00 euros (370,18% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.327.999,84 euros (359,1% del patrimonio medio del periodo).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GESTION BOUTIQUE VI / OPPORTUNITY

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 0-100% de exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición

total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. En la selección de los activos se comparará el valor de mercado y el valor intrínseco, de forma que las diferencias que se puedan generar permitan oportunidades de inversión y obtener mayores rentabilidades para el compartimento.

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	2024
Índice de rotación de la cartera	0,78	1,22	1,97	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,90	1,55	3,20

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	72.270,19	83.337,86	1.428	1.757	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	16.164,05	1.331,16	613	106	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14.774	19.999	6.042	1.265
CLASE B	EUR	3.422			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	204,4287	200,1994	119,6089	56,5417
CLASE B	EUR	211,6943			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20	-0,10	0,11	0,40	0,00	0,40	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,60	-0,01	0,59	0,80	0,00	0,80	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad 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		-15,25	17,69	17,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,36	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	3,20	24-11-2025				

(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 (%)	Acumulad 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		25,36	22,15	30,27					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50	0,48					
MSCI World Net total Return Index		11,45	9,46	27,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		7,48	6,49	5,43					

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

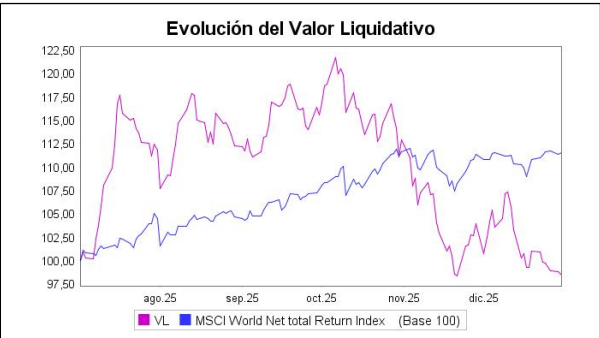
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,13	0,14	0,14	0,52	0,60	0,80	0,00

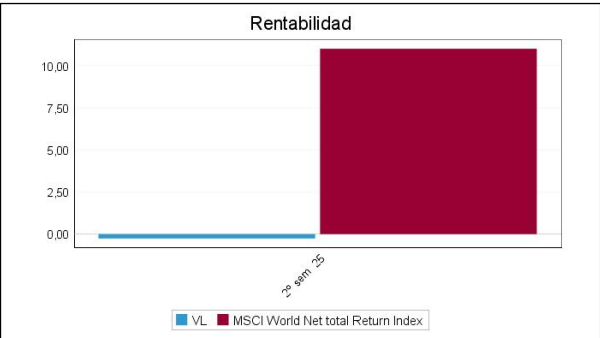
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad 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		-15,92	15,18	0,85					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,38	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	3,23	24-11-2025				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad 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		25,42	22,12	16,84					
Ibex-35		11,58	12,59	23,89					
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,50	0,48					
MSCI World Net total Return Index		11,45	9,46	27,25					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		11,90							

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

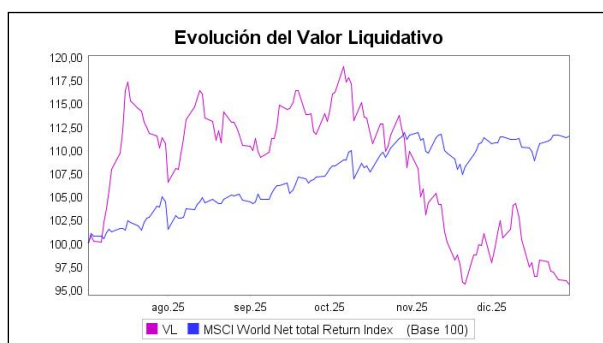
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,33	0,32	0,20	0,00				

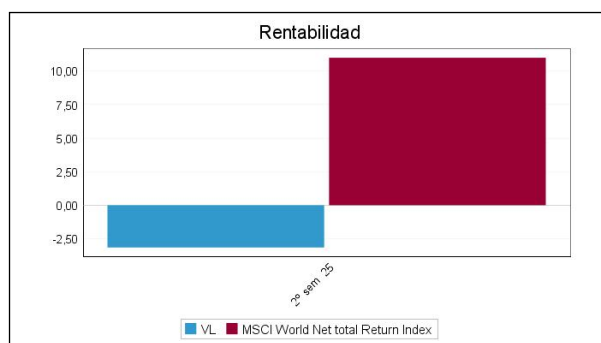
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.815	97,91	17.096	98,41
* Cartera interior	8.010	44,02	3.630	20,90
* Cartera exterior	9.795	53,83	13.434	77,33
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,05	32	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	389	2,14	356	2,05
(+/-) RESTO	-8	-0,04	-80	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	18.196	100,00 %	17.372	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.372	19.999	19.999	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,70	-15,58	-8,92	-140,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,56	1,14	-0,54	-249,47
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	1,55	0,06	-196,02
+ Intereses	0,36	0,35	0,71	11,62
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	74,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,15	0,19	-68,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,64	1,23	-0,55	-246,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	0,15	0,00	-199,99
± Otros resultados	-0,08	-0,37	-0,43	-77,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,41	-0,60	-46,65
- Comisión de gestión	-0,16	-0,29	-0,45	-39,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-47,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	72,85
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,02	-140,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.196	17.372	18.196	

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

3. Inversiones financieras

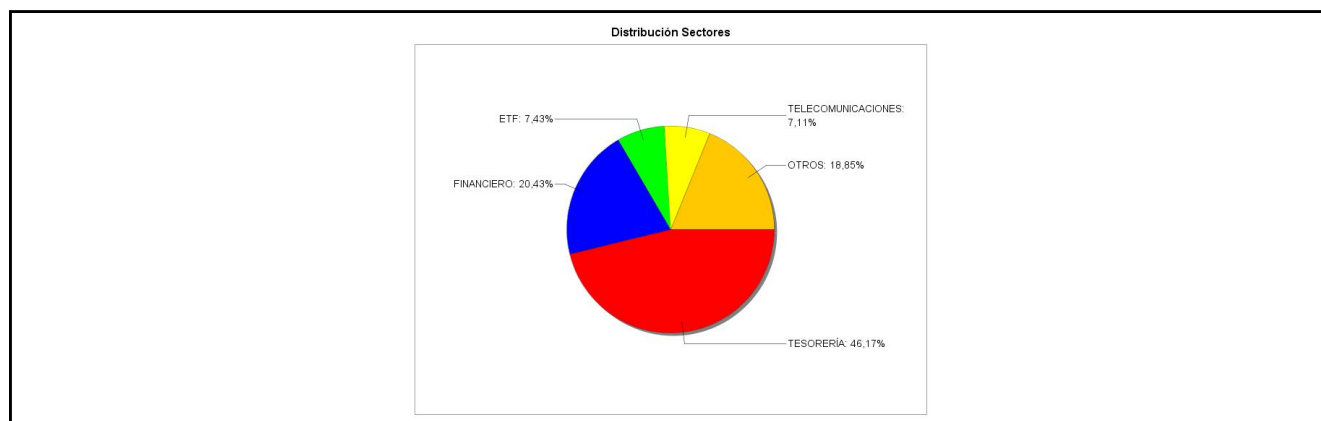
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.010	44,04	3.630	20,90
TOTAL RENTA FIJA	8.010	44,04	3.630	20,90
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	8.010	44,04	3.630	20,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	472	2,59	4.077	23,46
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	472	2,59	4.077	23,46
TOTAL RV COTIZADA	8.842	48,60	9.358	53,87
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	8.842	48,60	9.358	53,87
TOTAL IIC	482	2,65	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	9.795	53,84	13.434	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.805	97,88	17.064	98,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

H

Modificación de elementos esenciales del folleto

Con fecha 12 de diciembre la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESTION BOUTIQUE VI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del compartimento OPPORTUNITY, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones y la designación de un nuevo asesor.

Número de registro: 313841

J

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Por medio de la presente les informamos que, con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaria de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaria de la IIC

Número de registro: 312743

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 103.339.481,00 euros (518,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 98.995.707,00 euros (496,97% 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 19.637,50 euros por saldos acreedores y deudores.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.N/A
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.N/A
- c) Índice de referencia.N/A
- d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.N/A
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.N/A
- b) Operativa de préstamo de valores.N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.N/A
- d) Otra información sobre inversiones.N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
ES0000012065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.630	20,90
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	1.335	7,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.010	44,04	3.630	20,90
TOTAL RENTA FIJA		8.010	44,04	3.630	20,90
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		8.010	44,04	3.630	20,90
US912810RQ31 - BONO US TREASURY N/B 2,50 2046-02-15	USD	472	2,59	471	2,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		472	2,59	471	2,71
FR0128838481 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-09-24	EUR	0	0,00	249	1,43
FR0128838473 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-08-27	EUR	0	0,00	249	1,43
DE000BU22031 - BONO BUNDESCHATZANWEISUN 2025-12-12	EUR	0	0,00	1.917	11,04
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-12-03	EUR	0	0,00	992	5,71
FR0128690734 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-B 2025-12-03	EUR	0	0,00	198	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.606	20,75
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		472	2,59	4.077	23,46
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		472	2,59	4.077	23,46
KYG2949D1043 - ACCIONES Dynamix Corp	USD	131	0,72	0	0,00
US09175A2069 - ACCIONES BitMine Immersion Te	USD	1.398	7,69	0	0,00
US36317J2096 - ACCIONES Galaxy Digital Inc	USD	1.294	7,11	0	0,00
US8200144058 - ACCIONES SHARPLINK GAMING INC	USD	944	5,19	758	4,36
US36317J2096 - ACCIONES Galaxy Digital Holdi	CAD	0	0,00	1.580	9,10
GB00BLD4ZM24 - ACCIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	871	4,79	1.661	9,56
US21874A1060 - ACCIONES Core Scientific Inc	USD	0	0,00	0	0,00
GG00BMGYLN96 - ACCIONES Burford Capital	GBP	1.588	8,73	797	4,59
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	732	4,02	1.487	8,56
US5657881067 - ACCIONES Marathon Patent Grou	USD	168	0,92	585	3,37
US5949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-CI	USD	388	2,13	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	187	1,03	1.435	8,26
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	712	4,10
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	134	0,74	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	899	4,94	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	107	0,59	342	1,97
TOTAL RV COTIZADA		8.842	48,60	9.358	53,87
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		8.842	48,60	9.358	53,87
GB00BLD4ZL17 - PARTICIPACIONES ETF COINSHARES PHYSI	EUR	482	2,65	0	0,00
TOTAL IIC		482	2,65	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		9.795	53,84	13.434	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.805	97,88	17.064	98,23

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 103.339.481,00 euros (518,78% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 98.995.707,00 euros (496,97% del patrimonio medio del periodo).