

SIGMA INVESTMENT HOUSE HEALTHCARE, FI

Nº Registro CNMV: 4457

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** ANDBANK **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La 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 FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Entre el 75% y el 100% de la exposición total será en valores de renta variable cotizada en cualquier mercado autorizado, principalmente del mercado americano y europeo, y que pertenezcan a compañías relacionadas con el sector de la salud, incluidas las de baja capitalización. El resto se invertirá en renta fija, tanto pública como privada, emitida en cualquier divisa y cotizada en cualquier mercado, sin exigir calificación crediticia mínima ni duración predeterminada. Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses, en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La inversión máxima en activos de países emergentes será del 15%. La exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Se podrá invertir un máximo del 10%, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,57	0,07	0,30	0,21

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.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	833.898,76	880.470,12	645	714	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	306.459,18	263.510,95	435	403	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	28.168	30.957	32.144	39.108
CLASE C	EUR	10.916	10.730	9.977	15.798

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	33.7785	33.6521	32.6386	33.2293
CLASE C	EUR	35.6213	35.2227	33.9075	34.2693

(*)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		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,04	0,08	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,38	10,43	3,68	-12,57	0,26	3,11	-1,78	1,10	-0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	10-10-2025	-4,36	04-04-2025	-2,93	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	3,52	01-10-2025	3,52	01-10-2025	2,65	02-01-2024		

(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 *díaria*

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	15,79	12,27	13,97	22,18	12,47	10,29	10,21	14,95	26,71
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
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	14,73	12,43	13,08	19,40	12,77	10,40	11,10	15,88	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,44	7,44	7,49	7,57	7,51	7,53	7,10	7,55	7,72

(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.

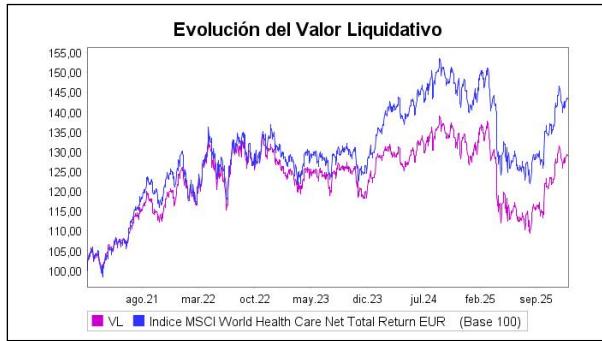
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,61	1,61	1,62

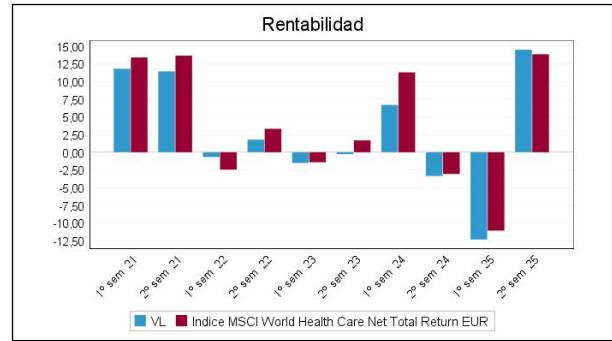
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,13	10,64	3,88	-12,40	0,45	3,88	-1,06	1,76	0,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10-10-2025	-4,36	04-04-2025	-2,93	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	3,53	01-10-2025	3,53	01-10-2025	2,65	02-01-2024

(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	15,79	12,27	13,97	22,18	12,47	10,29	10,21	14,95	26,71
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
Indice MSCI World Health Care Net Total Return EUR	14,73	12,43	13,08	19,40	12,77	10,40	11,10	15,88	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	7,43	7,51	7,45	7,47	7,05	7,45	7,61

(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.

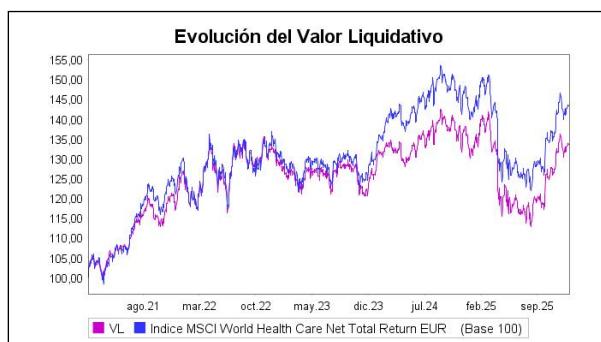
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,21	0,21	0,21	0,21	0,86	0,87	0,96	0,97

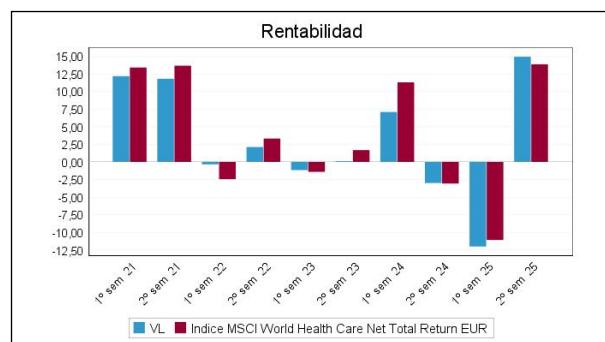
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.212	97,77	33.263	97,43
* Cartera interior	2.533	6,48	110	0,32
* Cartera exterior	35.678	91,29	33.153	97,11
* 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)	791	2,02	530	1,55
(+/-) RESTO	81	0,21	348	1,02
TOTAL PATRIMONIO	39.084	100,00 %	34.141	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)	34.141	41.687	41.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,32	-6,74	-6,79	-104,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,61	-12,43	-0,16	-198,74
(+) Rendimientos de gestión	14,40	-11,58	1,47	-212,08
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	1.233,65
+ Dividendos	0,73	1,12	1,87	-41,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,48	-12,31	-0,17	-198,69
± 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)	0,19	-0,25	-0,08	-168,42
± Otros resultados	-0,01	-0,14	-0,16	-92,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,85	-1,64	-16,73
- Comisión de gestión	-0,66	-0,65	-1,31	-8,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-19,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	20,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,47
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,23	-52,75
(+) 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)	39.084	34.141	39.084	

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

3. Inversiones financieras

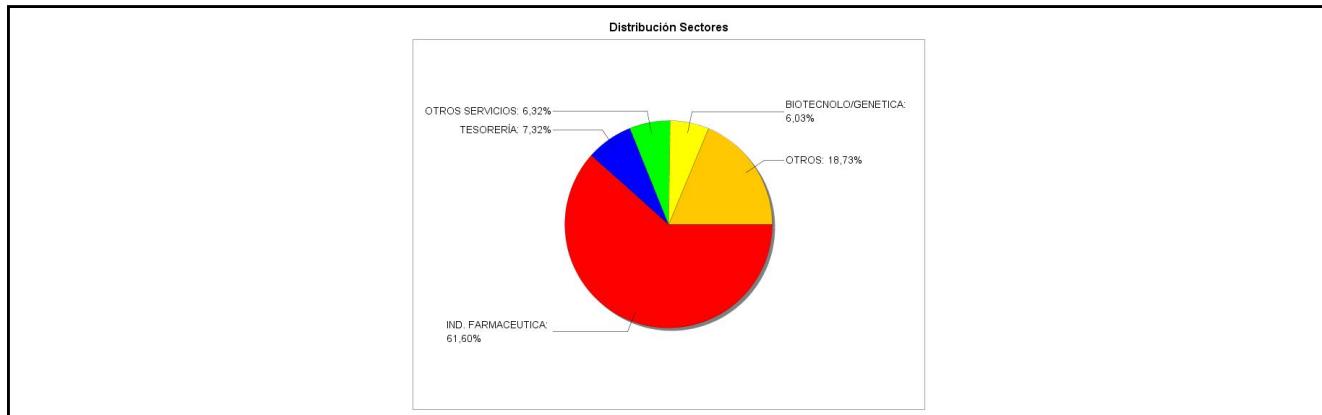
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.990	5,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.990	5,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	543	1,39	110	0,32
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	543	1,39	110	0,32
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	2.533	6,48	110	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	35.678	91,28	32.504	95,21
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	35.678	91,28	32.504	95,21
TOTAL IIC	0	0,00	649	1,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.678	91,28	33.153	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.212	97,76	33.263	97,43

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 periodo: 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

Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.

Reducción de la comisión de depositaría de la IIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 1.150.578.471,00 euros (332,12% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.172.743.359,08 euros (338,52% del patrimonio medio del periodo).

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 38.800,81 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 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

Durante 2025, el sector Salud cotizado ha mantenido un papel defensivo y atractivo para los inversores, especialmente en un contexto de volatilidad macroeconómica y ajustes monetarios. En EE.UU., las grandes farmacéuticas y biotecnológicas han seguido siendo el núcleo del crecimiento, impulsadas por la fuerte demanda de tratamientos innovadores en áreas como obesidad, diabetes y oncología, con lanzamientos clave que han marcado la pauta en el mercado. Europa, por su parte, ha mostrado un comportamiento más estable, con compañías centradas en genéricos y dispositivos médicos beneficiándose de la normalización postpandemia y del incremento del gasto sanitario público.

El segundo semestre de 2025 ha estado caracterizado por una rotación hacia valores defensivos, donde Salud ha actuado como refugio frente a la desaceleración económica y la incertidumbre sobre tipos de interés. Las valoraciones se han mantenido en niveles razonables, aunque con cierta dispersión: biotecnología ha mostrado mayor volatilidad por la dependencia de aprobaciones regulatorias, mientras que las farmacéuticas consolidadas han ofrecido flujos de caja sólidos y dividendos atractivos. Además, la innovación en terapias basadas en ARN y el avance en tratamientos para enfermedades crónicas han reforzado el atractivo del sector, junto con un incremento en fusiones y adquisiciones que ha dinamizado el mercado.

En resumen, el sector Salud ha combinado resiliencia, crecimiento estructural y capacidad de innovación, consolidándose como una opción estratégica para inversores que buscan estabilidad con potencial de revalorización a medio plazo, a pesar de que la rentabilidad este año ha sido mucho más moderada que la rentabilidad de los principales índices de renta variable en países desarrollados como Europa o EEUU.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia al MSCI World Health Care Net Total Return EUR que tuvo una rentabilidad del +14,23% en el periodo. La rentabilidad acumulada en el periodo de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,07 % frente a la rentabilidad de la clase A que fue del +14,50% y de la clase C de +14,94%

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

En el periodo el patrimonio se ha incrementado en un 8,45% la clase A mientras que en la clase C se ha incrementado en un 33,67 %. EL patrimonio total del fondo al final del periodo son 39,08 M eur.

En cuanto a la evolución del número de participes en la clase A se reduce en un 9,66% mientras que en la clase C se incrementa un 7,94 %. En el ejercicio la clase A se aprecia un 0,38% mientras que la clase C lo hace en un 1,13%. En cuanto a los gastos del periodo del informe, estos han sido de un 0,81% en la clase A y del 0,43% en la clase C, sin generarse comisiones indirectas en ninguna de las dos clases.

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 categoría renta variable internacional gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El coeficiente de inversión se ha mantenido bastante estable durante el periodo situándose en el 92,83% al final del mismo.

Se mantiene la misma estructura de cartera respecto a periodos anteriores con preferencia las grandes compañías dentro de la temática de salud, donde hay una mayor visibilidad en sus negocios y los balances son más fuertes. Se reduce la exposición en Incyte (-1,73%) Essilor (-1,37%) Biontech ADR (-1,06%) Elli Lilly (-0,5%) y Roche (-0,27%) Por el contrario se incrementan en Lonza (2,2%) Fagron (1,37%) y Grifols B (1,04%) y Johnson & Jonhson (0,4%)

De esta forma los valores con mayor ponderación en la cartera del fondo son Eli Lilly (8,91%) Johnson & Johnson (5,87%) Abbvie (4,99%) United health (3,86%) y Astra Zeneca (3,34%)

En cuanto a las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo destacan Eli Lilly (331 pb) Johnson & Johnson (198 pb) ABBVIE (119 pb) Astra Zeneca (114 pb). En la parte de detractores destacan Novo Nordisk (-80 pb) Boston Scientific (-25pb) Abbott Laboratories (-24pb) Stryker (-22pb) y The Cigna group (-22 pb)

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 no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el periodo ha sido del 1,06% debido a su exposición 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 no existe exposición a otras IIC.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,57%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco 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 año actual ha sido del 15,79% para ambas clases, mientras que la del MSCI World Health Care net TR ha sido del 14,15% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,52%, debido a las posiciones de liquidez tácticas. 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 en la clase A del 7,44% y en la clase C del 7,38%.

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/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glass Lewis, 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.

En la junta del 12/06/2025 de Atrys Health SA la IIC votó a favor de todos los puntos del día excepto el 7.2 y el 8. En la junta del 19/12/2025 de Atrys Health SA la IIC votó a favor de todos los puntos del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2026, el sector Salud cotizado se perfila como una opción defensiva y atractiva, respaldada por la demanda estructural y la innovación en áreas clave como obesidad, diabetes, oncología y terapias basadas en ARN. Se espera un crecimiento moderado, impulsado por nuevos lanzamientos y operaciones corporativas (M&A), mientras que las valoraciones se mantienen razonables frente a otros sectores defensivos. Aunque persisten riesgos como la presión regulatoria sobre precios y la competencia en tratamientos innovadores, el flujo hacia fondos sectoriales y ETFs seguirá siendo positivo. En conjunto, el sector combina resiliencia y potencial de revalorización, consolidándose como estratégico para inversores a medio 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

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 ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	1.990	5,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.990	5,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.990	5,09	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	126	0,32	110	0,32
ES0171996095 - ACCIONES Grífols	EUR	418	1,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		543	1,39	110	0,32
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		543	1,39	110	0,32
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		2.533	6,48	110	0,32
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 ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	12	0,03	7	0,02
US5049221055 - ACCIONES Labcorp Holdings Inc	USD	115	0,30	120	0,35
JP3188220002 - ACCIONES Otsuka Holdings Co L	JPY	125	0,32	110	0,32
US2166485019 - ACCIONES Accs. Cooper Industr	USD	87	0,22	76	0,22
US92338C1036 - ACCIONES Veralto Corp	USD	0	0,00	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	748	1,91	1.055	3,09
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	181	0,46	163	0,48
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	486	1,24	418	1,23
JP3942400007 - ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	130	0,33	96	0,28
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS PLC	USD	132	0,34	125	0,36
US09075V1026 - ACCIONES Biontech SE	USD	0	0,00	445	1,30
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	1.199	3,07	1.113	3,26
US05352A1007 - ACCIONES Avantor Inc	USD	41	0,11	48	0,14
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	112	0,29	72	0,21
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceu Co	JPY	193	0,49	191	0,56
US02043Q1076 - ACCIONES Ariylam Pharmaceutic	USD	254	0,65	207	0,61
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	54	0,14	92	0,27
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA Hold Inc	USD	197	0,50	137	0,40
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	183	0,47	195	0,57
US2521311074 - ACCIONES Descom Inc	USD	143	0,36	187	0,55
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	108	0,28	86	0,25
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	367	0,94	440	1,29
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	51	0,13	47	0,14
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc-A	USD	182	0,47	235	0,69
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens AG	EUR	80	0,20	84	0,25
US09061G1013 - ACCIONES Biomarin Pharmaceuti	USD	62	0,16	58	0,17
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	262	0,67	171	0,50
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	283	0,72	223	0,65
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	0	0,00	589	1,72
US4516BD1046 - ACCIONES IdexLab	USD	267	0,68	238	0,70
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	378	0,97	417	1,22
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	61	0,16	74	0,22
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo Inter	USD	159	0,41	134	0,39
BE0003874915 - ACCIONES Fagron	EUR	551	1,41	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	416	1,06	369	1,08
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	117	0,30	153	0,45
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences	USD	260	0,67	238	0,70
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	591	1,51	534	1,56
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	1.835	4,69	1.554	4,55
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	205	0,52	143	0,42
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	384	0,98	304	0,89
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	269	0,69	360	1,05
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast	DKK	58	0,15	64	0,19
US58155Q1031 - ACCIONES Mckesson Corporation	USD	494	1,26	440	1,29
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	113	0,29	82	0,24
US4364401012 - ACCIONES Hologic Inc	USD	98	0,25	85	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	958	2,45	927	2,72
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	265	0,68	216	0,63
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	718	1,84	656	1,92
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	578	1,48	703	2,06
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutical	USD	551	1,41	575	1,68
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.201	3,07	935	2,74
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	101	0,26	90	0,26
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	885	2,27	0	0,00
US0718131099 - ACCIONES Baxter International	USD	51	0,13	81	0,24
US0758871091 - ACCIONES Becton Dickinson	USD	289	0,74	256	0,75
US8816242098 - ACCIONES Accs. Teva Pharmaceu	USD	200	0,51	107	0,31
US4448591028 - ACCIONES Human Inc	USD	157	0,40	150	0,44
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	633	1,62	748	2,19
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	1.362	3,48	1.358	3,98
US03073E1055 - ACCIONES Amerisourcebergen	USD	309	0,79	273	0,80
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	119	0,30	109	0,32
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	995	2,54	714	2,09
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORP	JPY	104	0,27	132	0,39
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Idec Inc	USD	138	0,35	98	0,29
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	1.316	3,37	1.029	3,01
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	340	0,87	294	0,86
JP3201200007 - ACCIONES Olympus Optical Co L	JPY	82	0,21	77	0,23
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	992	2,54	1.126	3,30
US98956P1021 - ACCIONES Zimmer Holdings Inc	USD	100	0,26	101	0,30
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	690	1,76	605	1,77
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.324	3,39	1.215	3,56
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	2.418	6,19	1.756	5,14
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	446	1,31
US00846U1016 - ACCIONES Agilent Technologies	USD	205	0,52	177	0,52
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	800	2,05	693	2,03
JP3463000004 - ACCIONES Takeda Chemical Ind.	JPY	269	0,69	267	0,78
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	3.741	9,57	2.961	8,67
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sq	USD	543	1,39	464	1,36
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	517	1,32	514	1,51
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	687	1,76	673	1,97
TOTAL RV COTIZADA		35.678	91,28	32.504	95,21
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		35.678	91,28	32.504	95,21
US46435U1925 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES GEN-IMMU	USD	0	0,00	69	0,20
US4642873255 - PARTICIPACIONES iShares S&P Global H	USD	0	0,00	580	1,70
TOTAL IIC		0	0,00	649	1,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.678	91,28	33.153	97,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.212	97,76	33.263	97,43

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)

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