

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

BAILEN 20, S.A.P.

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:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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	0,69	0,51	1,22	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	2,05	1,68	2,32

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	1.789.620,42	1.627.727,23
Nº de Partícipes	290	226
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.741	13.8248
2024	19.564	12.8141
2023	17.151	11.8190
2022	15.247	10.6333

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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	7,89	1,44	2,35	2,89	1,00	8,42	11,15	-8,93	-0,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	18-11-2025	-1,48	04-04-2025	-1,20	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	25-11-2025	0,88	10-04-2025	1,05	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	4,06	2,65	2,85	5,98	3,97	3,00	3,78	5,33	5,33
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)	2,98	2,98	3,12	3,16	3,16	3,71	3,73	3,74	2,84

(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)	1,87	0,47	0,47	0,47	0,46	1,88	1,91	1,88	1,92

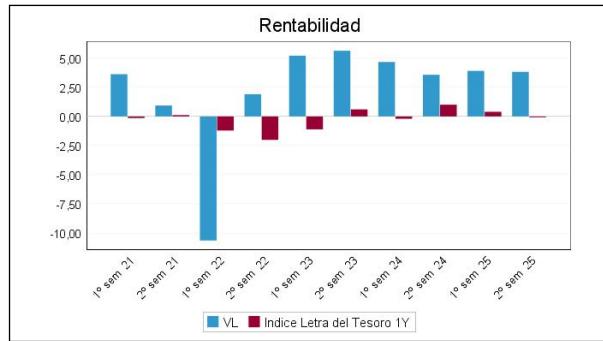
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.254	98,03	21.215	97,88
* Cartera interior	3.612	14,60	3.391	15,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	20.284	81,99	17.286	79,75
* Intereses de la cartera de inversión	358	1,45	538	2,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	2,02	432	1,99
(+/-) RESTO	-11	-0,04	26	0,12
TOTAL PATRIMONIO	24.741	100,00 %	21.674	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)	21.674	19.564	19.564	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,56	6,59	16,35	65,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	3,80	7,51	11,19
(+) Rendimientos de gestión	4,71	4,81	9,51	11,33
+ Intereses	1,92	1,91	3,82	14,47
+ Dividendos	0,21	0,40	0,60	-41,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	0,46	1,03	39,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,14	1,44	3,63	68,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,62	0,45	-123,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,01	-125,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,01	-2,01	11,86
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	15,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	1,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-3,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-19,25
(+) 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)	24.741	21.674	24.741	

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

3. Inversiones financieras

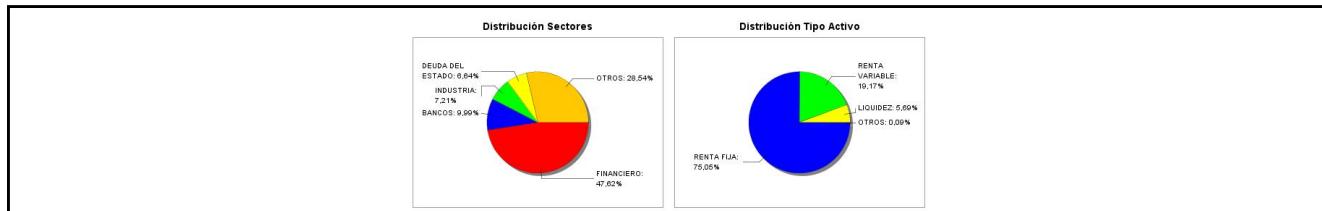
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.591	6,43	1.884	8,70
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	586	2,37	328	1,51
TOTAL RENTA FIJA	2.177	8,80	2.212	10,21
TOTAL RV COTIZADA	1.435	5,80	1.178	5,44
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	1.435	5,80	1.178	5,44
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	3.612	14,60	3.391	15,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.977	68,65	13.598	62,70
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	16.977	68,65	13.598	62,70
TOTAL RV COTIZADA	3.307	13,35	3.682	17,02
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	3.307	13,35	3.682	17,02
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	20.285	82,00	17.280	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.896	96,60	20.670	95,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	1.120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1120	
TOTAL OBLIGACIONES		1120	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción de la comisión de depositaría de la IIC
Con fecha de efectos del día 1 de julio de 2025, la comisión de depositaría de la IIC pasará a ser de 0,07% anual sobre el patrimonio.
Número de registro: 312736

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 51.541.308,00 euros (223,08% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 51.134.083,11 euros (221,32% del patrimonio medio del periodo).
--

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

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

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 1.468,53 euros por saldos acreedores y deudores.

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 108,90 euros

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

A lo largo de 2025 EE.UU. se recuperó de un primer trimestre de mayor debilidad en el que el PIB caía un -0,6% QoQ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el segundo semestre del 2025 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de terminación de bajadas de tipos por parte del BCE, por ello hemos mantenido la duración. Estamos apostando por bonos de elevada calidad crediticia, primando el grado de inversión, estrategias de carry, sobreponerar cupones flotantes y covered bonds, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de moderación de la inflación.

La gestión del vehículo se ha centrado en construir y rotar una cartera de bonos de calidad, manteniendo los vencimientos de estos y aprovechar un entorno económico favorable en la zona euro. Aprovechando así para capturar bonos con tires superiores al 3,5% en emisiones grado de inversión, aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés. Seguimos siendo optimistas a un año vista, con la vista puesta en las políticas de los bancos centrales, los datos de crecimiento, de empleo y de precios.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos mantenido las principales posiciones ya que son empresas con balances saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones. Agregando posiciones como PayPal, Schneider o Befesa.

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 3,83% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 14,15% y el número de partícipes ha subido un 28,32%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,83% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 7,89% siendo los gastos anuales de un 1,87%.

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 3,82% frente a los 3,83% de la IIC.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2025 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de moderación de inflación y pausa de las bajadas de tipos por parte del BCE.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija en búsqueda de rentabilidades atractivas en bonos de empresas grandes y solventes, donde vemos valor, especialmente activos en la rotación a cupones flotantes, covered bonds y deuda senior.

Asimismo, seguimos apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en sectores bancario, utilities y aseguradoras, con un prisma global, y bajo nivel de riesgo financiero.

En la gestión del segundo semestre del año hemos continuado beneficiarnos del nivel de tipos alcanzado. Primando la calidad de los emisores y manteniendo la duración media de la cartera de renta fija. Hemos incorporado bonos como Cepsa 2031, BNP 2034, Citi flotante 2029 o México 2034. Por el lado de las ventas, hemos ido reduciendo posiciones en bonos que los spreads habían estrechado y veíamos oportunidades en otras posiciones, estas ventas han sido BBVA 2036, Naturgy 2031, Air France 2028 o Renault 2037.

Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido incorporar PayPal, Schneider o Befesa, primando PayPal por una valoración atractiva, la eléctrica francesa por las necesidades que atraerán la IA en cuestiones de energía y Befesa por un negocio diversificado y atractivo. Por el lado de las ventas, hemos decidido vender Ferrari por valoración y por la influencia de China en el mercado, y SAP por su alto nivel de valoración en múltiplos.

Durante el segundo semestre del 2025 las principales posiciones al contado ganadoras que han contribuido positivamente a la rentabilidad del vehículo han sido: Banco Santander aportando un +0,38% después de una rentabilidad del +46,48%, BBVA contribuyendo un +0,33% habiendo logrado un +58,86% y Bankinter con una contribución del +0,24% al haberse revalorizado un +30,95%.

Las principales posiciones al contado perdedoras que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo durante el semestre han sido: Ferrari restando un -0,12% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -18,22%, SAP con una contribución negativa de -0,08% debido a un desempeño negativo en el semestre del -10,47% y Novo Nordisk aportando una rentabilidad negativa de -0,07%, después de un semestre negativo del -26,80%.

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 utilizando futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,13% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,13% debido a su exposición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9,52 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,96%.

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 1,37%.

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 4,06% (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 2,98%.

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.

De cara a 2026, en el ámbito de la renta fija europea se anticipa un periodo de pausa en la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). La institución mantendrá una estrecha vigilancia sobre la evolución de la inflación, que muestra una tendencia descendente, así como sobre los datos de actividad industrial en Alemania. Asimismo, persisten diversos riesgos geopolíticos que podrían influir en el posicionamiento del BCE, entre ellos la inestabilidad política en Francia, la prolongación del conflicto en Ucrania y determinadas tensiones geopolíticas internacionales. Si bien estos factores podrían inclinar la balanza hacia un eventual ajuste de política monetaria, en la actualidad el mercado no descuenta ninguna actuación inminente por parte del BCE.

En este contexto de estabilidad de tipos, las estrategias de carry en renta fija adquiere especial relevancia, apoyadas en una adecuada diversificación y en la selección de emisores con elevada calidad crediticia. Se priorizan compañías solventes, con capacidad recurrente de generación de caja y niveles de deuda neta controlados.

En Estados Unidos, el consenso de mercado contempla actualmente dos recortes de tipos de interés. No obstante, será fundamental seguir de cerca la evolución del mercado laboral, cuya fortaleza podría reducir el margen para dichas bajadas. La inflación continúa situándose por encima del objetivo del 2%, a lo que se suma el relevo en la presidencia de la Reserva Federal previsto para el mes de mayo, un factor adicional de incertidumbre en la orientación futura de la política monetaria.

En cuanto a la renta variable, el entorno sigue ofreciendo oportunidades de inversión. Unos tipos de interés relativamente bajos favorecen la financiación empresarial en condiciones más atractivas, mientras que la moderación de la inflación puede contribuir a la mejora de los márgenes. Todo ello se apoya en un crecimiento económico que se mantiene sólido y relativamente equilibrado tanto en Europa como en Estados Unidos.

Esto nos lleva a mantener los niveles de exposición de renta variable entorno al 20%, con el propósito de beneficiarnos de unas valoraciones en Europa más atractivas que en Estados Unidos, en renta fija el posicionamiento con duraciones por debajo de 5 años nos hace ser neutrales, con un cupón medio de la cartera elevado e incorporando cupones flotantes y covered bonds de cara a tener una parte de la cartera con mayor calidad crediticia para la parte más conservadora de la cartera.

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
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA[4,13]2036-08-18	EUR	202	0,81	199	0,92
ES0213679OS7 - BONO BANKINTER SA[3,63]2033-02-04	EUR	400	1,62	401	1,85
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA[7,50]2049-01-16	EUR	445	1,80	441	2,04
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA[9,13]2049-01-25	EUR	438	1,77	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA[6,00]2049-07-15	EUR	0	0,00	203	0,94
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre[4,38]2047-03-31	EUR	106	0,43	107	0,49
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski[5,53]2028-02-01	EUR	0	0,00	534	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.591	6,43	1.884	8,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.591	6,43	1.884	8,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	586	2,37	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	328	1,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		586	2,37	328	1,51
TOTAL RENTA FIJA		2.177	8,80	2.212	10,21
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	151	0,61	123	0,57
ES0105546008 - ACCIONES Línea Directa Asegur	EUR	45	0,18	54	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	124	0,50	97	0,45
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	47	0,19	54	0,25
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA	EUR	126	0,51	109	0,50
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	226	0,92	177	0,82
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	51	0,20	43	0,20
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	55	0,22	52	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	252	1,02	211	0,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	96	0,39	75	0,34
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	61	0,25	54	0,25
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	200	0,81	131	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.435	5,80	1.178	5,44
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		1.435	5,80	1.178	5,44
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		3.612	14,60	3.391	15,65
FR001400ZR04 - BONO CAISSE FRANCAISE DE [3,38]2037-05-22	EUR	194	0,78	0	0,00
XS3185370973 - BONO UNITED MEXICAN STATE[4,50]2034-03-19	EUR	200	0,81	0	0,00
IT0005652828 - BONO CCTS EU[3,15]2034-04-15	EUR	619	2,50	0	0,00
XS3109446610 - BONO REPUBLIC OF POLAND[3,13]2032-07-07	EUR	199	0,80	0	0,00
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN[4,38]2030-06-27	EUR	205	0,83	203	0,93
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE[3,75]2032-01-14	EUR	102	0,41	102	0,47
XS2825558328 - BONO Eslovenia[4,50]2030-05-29	EUR	0	0,00	103	0,48
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR[4,38]2039-03-13	EUR	101	0,41	100	0,46
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE[2,88]2039-04-08	EUR	0	0,00	152	0,70
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA[3,50]2034-02-13	EUR	101	0,41	102	0,47
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND[3,63]2034-01-11	EUR	0	0,00	205	0,94
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL[4,45]2043-09-01	EUR	0	0,00	106	0,49
XS2680932907 - BONO HUNGARY[5,38]2033-09-12	EUR	430	1,74	432	1,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.150	8,69	1.503	6,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014012S2J - BONO VALEO SE[4,63]2032-03-23	EUR	201	0,81	0	0,00
XS3224517253 - BONO SMITHS GROUP PLC[3,63]2033-11-13	EUR	196	0,79	0	0,00
XS3227842443 - BONO DOVER CORP[3,50]2033-11-12	EUR	197	0,80	0	0,00
DE000A383JS3 - BONO DEUTSCHE BANK AG[8,13]2049-04-30	EUR	218	0,88	0	0,00
XS3199049217 - BONO LANDSBANKINN HF[3,63]2032-11-03	EUR	295	1,19	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK OF MONTREAL[2,69]2029-10-28	EUR	300	1,21	0	0,00
IT0005631491 - BONO CREDIT AGRICOLE ITAL[3,25]2034-02-15	EUR	396	1,60	0	0,00
IT0005597916 - BONO CCREA BANCA SPA[3,50]2034-06-05	EUR	201	0,81	0	0,00
FR00140103M8 - BONO CRED MUTUEL HOME LOA[3,13]2035-06-06	EUR	194	0,79	0	0,00
XS3201936724 - BONO VIRIDIUM GROUP SARL[4,38]2035-11-16	EUR	292	1,18	0	0,00
XS3191554495 - BONO ARTEA BANKAS AB[3,74]2029-10-07	EUR	100	0,40	0	0,00
FR0014010DR1 - BONO RENAULT SA[3,88]2030-09-30	EUR	403	1,63	0	0,00
XS3174780893 - BONO CESKA SPORTELNA AS[3,74]2032-09-09	EUR	401	1,62	0	0,00
XS3168817263 - BONO ARION BANKI HF[3,50]2031-09-02	EUR	297	1,20	0	0,00
AT0000A3MQS7 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTR[5,50]2035-09-24	EUR	204	0,82	100	0,46
XS3106096178 - BONO WEBUILD SPA[4,13]2031-07-03	EUR	304	1,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3107139373 - BONO RAIFFEISEN BANK RTI4,19 2031-07-01	EUR	201	0,81	0	0,00
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	0	0,00	300	1,38
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,50 2029-06-25	EUR	202	0,82	200	0,93
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	299	1,21	199	0,92
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	99	0,40	99	0,46
XS3077388729 - BONO METSO OYJ 3,75 2032-05-28	EUR	101	0,41	100	0,46
BE6365316791 - BONO Syensa SA 4,00 2035-05-28	EUR	200	0,81	202	0,93
XS3080462222 - BONO CESKE DRAHY 3,75 2030-07-28	EUR	0	0,00	406	1,88
FR001400ZUC0 - BONO CAISSE NAT REASSURANCI 4,38 2035-05-26	EUR	202	0,82	199	0,92
XS3076190324 - BONO RAIFFEISEN BANK DD 3,63 2029-05-21	EUR	0	0,00	100	0,46
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	0	0,00	100	0,46
XS3069320714 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,99 2036-05-13	EUR	0	0,00	101	0,47
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	505	2,04	101	0,46
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 2,99 2029-05-12	EUR	202	0,82	201	0,93
XS3071203056 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,63 2035-05-09	EUR	100	0,40	100	0,46
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	879	3,55	447	2,06
XS3040382098 - BONO CEZ AS 4,13 2033-04-30	EUR	403	1,63	202	0,93
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,18 2029-04-29	EUR	304	1,23	101	0,46
XS3046429711 - BONO GENERAL MILLS INC 3,60 2032-04-17	EUR	101	0,41	100	0,46
XS3040593975 - BONO RAIFFEISEN LB NIEDER 5,25 2036-04-02	EUR	207	0,84	0	0,00
AT0000A3KQ3 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 4,25 2031-04-01	EUR	202	0,82	0	0,00
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	100	0,40	101	0,47
XS3034598394 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2037-03-26	EUR	103	0,42	102	0,47
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	305	1,23	0	0,00
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS 2,78 2029-03-20	EUR	301	1,22	0	0,00
FR001400Y5Z1 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	0	0,00	101	0,47
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,88 2029-03-10	EUR	101	0,41	100	0,46
XS3010675695 - BONO ILLOYS BANKING GROUP 3,63 2036-03-04	EUR	198	0,80	197	0,91
XS2986317506 - BONO JP MORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	296	1,20	298	1,38
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	0	0,00	199	0,92
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	214	0,86	208	0,96
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-11-20	EUR	103	0,42	101	0,47
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,88 2031-11-19	EUR	0	0,00	101	0,46
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	0	0,00	99	0,45
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	209	0,85	104	0,48
XS2754491640 - BONO OTP BANK NYRT 5,00 2028-01-31	EUR	0	0,00	209	0,96
AT000B122296 - BONO VOLKS BANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	208	0,84	204	0,94
XS2891741923 - BONO ING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	200	0,81	202	0,93
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	0	0,00	204	0,94
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	221	0,89	222	1,02
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	411	1,66	410	1,89
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	0	0,00	106	0,49
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-05-23	EUR	101	0,41	99	0,46
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	0	0,00	211	0,97
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	209	0,85	206	0,95
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2030-04-29	EUR	105	0,43	105	0,48
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	305	1,23	204	0,94
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	0	0,00	315	1,45
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	343	1,39	344	1,59
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	0	0,00	107	0,49
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	0	0,00	104	0,48
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	307	1,24	208	0,96
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMARK BANK 4,88 2029-01-31	EUR	0	0,00	208	0,96
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,27 2034-04-16	EUR	0	0,00	316	1,46
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	0	0,00	210	0,97
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	102	0,41	102	0,47
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2033-01-31	EUR	262	1,06	263	1,21
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	215	0,87	216	1,00
AT0000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2048-10-15	EUR	222	0,90	225	1,04
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	207	0,84	209	0,96
XS2638924709 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 8,38 2049-06-21	EUR	220	0,89	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	0	0,00	105	0,48
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	104	0,42	105	0,48
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	430	1,74	215	0,99
FR001400F877 - BONO SOCIETE GENERALE 7,88 2049-01-18	EUR	216	0,87	0	0,00
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	0	0,00	350	1,61
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	103	0,42	104	0,48
XS2193369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	0	0,00	203	0,94
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	0	0,00	211	0,97
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	0	0,00	307	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.828	59,96	11.879	54,77
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	0	0,00	216	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	216	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.977	68,65	13.598	62,70

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 ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		16.977	68,65	13.598	62,70
GRS829003003 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	79	0,32	0	0,00
GB00BVZK7T90 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	40	0,16	0	0,00
NL0015002MS2 - ACCIONES Unilever NV	EUR	2	0,01	0	0,00
GRS830003000 - ACCIONES ALPHA BANK SA	EUR	0	0,00	69	0,32
FR001400SF56 - ACCIONES Societe LDC SADIR	EUR	49	0,20	49	0,22
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	0	0,00	58	0,27
GRS323003012 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	0	0,00	67	0,31
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	0	0,00	42	0,19
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	43	0,20
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	41	0,19
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	53	0,21	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	71	0,29	51	0,24
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	54	0,22	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	0	0,00	225	1,04
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	120	0,49	93	0,43
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	80	0,32	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	129	0,52	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	115	0,47	85	0,39
FR0010259150 - ACCIONES Ipse SA	EUR	50	0,20	42	0,20
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	197	0,79	313	1,44
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	63	0,29
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmekanica	EUR	49	0,20	48	0,22
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	135	0,54	151	0,70
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telkom Austria	EUR	63	0,25	48	0,22
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	79	0,32	71	0,33
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	97	0,39	47	0,22
FR0010208488 - ACCIONES Engifipe	EUR	90	0,36	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	137	0,55	123	0,57
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	0	0,00	44	0,20
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	83	0,34	78	0,36
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	185	0,75	190	0,88
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	214	0,86	206	0,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	89	0,36	84	0,39
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	71	0,29	64	0,30
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYG-B	EUR	61	0,24	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	81	0,33	69	0,32
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	61	0,25	63	0,29
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	70	0,28	59	0,27
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	116	0,54
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	142	0,57	117	0,54
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	55	0,22	62	0,29
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	118	0,48	112	0,52
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	50	0,20	49	0,23
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	98	0,40	78	0,36
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	227	1,05
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	109	0,50
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	100	0,40	115	0,53
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	59	0,24	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	81	0,33	111	0,51
TOTAL RV COTIZADA		3.307	13,35	3.682	17,02
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		3.307	13,35	3.682	17,02
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		20.285	82,00	17.280	79,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.896	96,60	20.670	95,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto

de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman 17 en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

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

Cualitativos:

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

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

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

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

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

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

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