

SLM ICEBERG, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1115

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	2,34	0,90	1,85

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.381.179,00	2.380.270,00
Nº de accionistas	270,00	270,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.620	4,4598	4,3072	4,4755
2023	10.341	4,3446	4,0196	4,3514
2022	9.419	4,0195	0,0000	4,6995
2021	9.631	4,6964	4,4879	4,7498

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,26	0,76	0,50	0,26	0,76	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

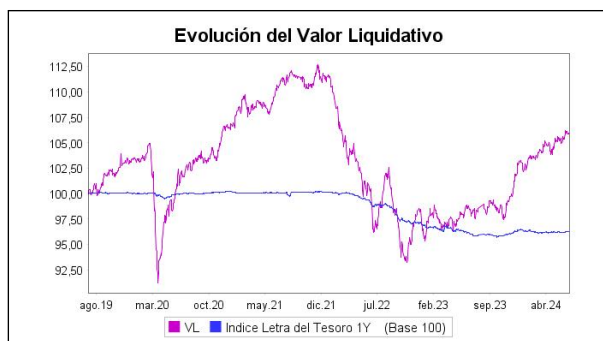
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
2,65	0,56	2,08	4,53	0,27	8,09	-14,41	4,17	12,13

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,31	1,21	1,19	1,22	1,32

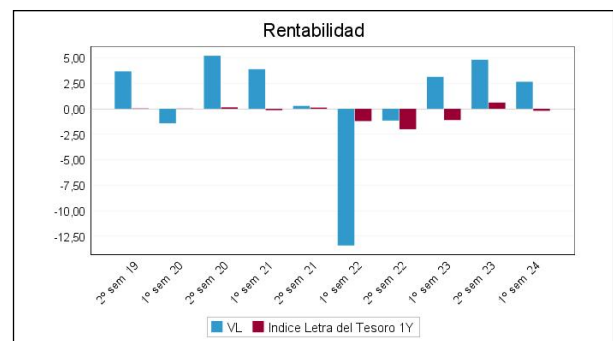
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.365	97,60	10.229	98,92
* Cartera interior	601	5,66	778	7,52
* Cartera exterior	9.799	92,27	9.474	91,62
* Intereses de la cartera de inversión	-37	-0,35	-23	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	285	2,68	140	1,35
(+/-) RESTO	-31	-0,29	-27	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	10.620	100,00 %	10.341	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.341	10.127	10.341	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,05	-2,58	0,05	-101,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	4,72	2,62	-42,15
(+) Rendimientos de gestión	3,52	5,81	3,52	-36,83
+ Intereses	1,20	1,27	1,20	-1,39
+ Dividendos	0,27	0,15	0,27	86,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	3,30	0,40	-87,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	1,10	1,62	53,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-176,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	249,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,09	-0,90	-13,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,76	-0,98	-0,76	-18,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-4,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,92
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	683,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.620	10.341	10.620	

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

3. Inversiones financieras

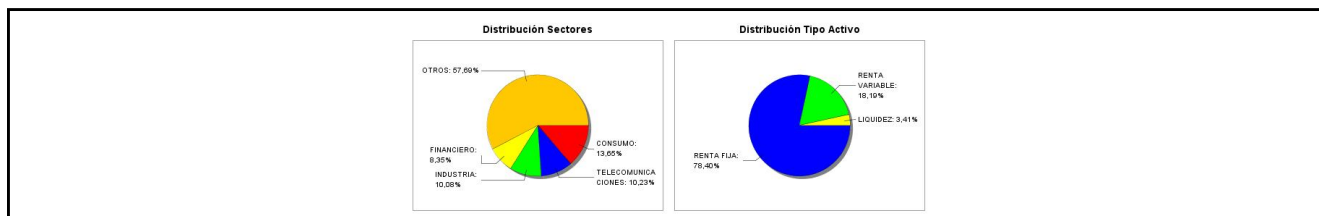
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	1,88	205	1,98
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	144	1,36	414	4,00
TOTAL RENTA FIJA	343	3,24	619	5,98
TOTAL RV COTIZADA	258	2,43	159	1,54
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	258	2,43	159	1,54
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	601	5,67	778	7,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.125	76,50	7.970	77,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.125	76,50	7.970	77,07
TOTAL RV COTIZADA	1.674	15,75	1.504	14,56
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	1.674	15,75	1.504	14,56
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	9.799	92,25	9.474	91,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.401	97,92	10.252	99,15

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 12.436.730,00 euros (119,25% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.708.582,39 euros (121,86% 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: 0,00029%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 184,68 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 DE LA SICAV.

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

La primera mitad del año ha sido positiva para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos seis meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifragementación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el

tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las previsiones de principio del año en referencia a la esperada bajada de tipos de interés de los principales bancos centrales, se han seguido aplazando debido a que los precios siguen subiendo por encima del objetivo esperado del 2%. El Banco Central Europeo ha sido de los pocos que han comenzado a rebajar el tipo de interés en un 0,25% debido a la debilidad de la economía. El desempleo se mantiene en unos niveles normalizados y no parece probable que a medio plazo se incremente de forma importante como consecuencia de entrada en recesión de la economía. El escenario principal de soft landing (deterioro suave de la economía) sin entrar en una fuerte recesión se ha seguido manteniendo y los resultados empresariales apoyan estos datos. La rentabilidad de los bonos a largo plazo se ha movido con fuerza debido al discurso de los Bancos Centrales de esperar a bajar los tipos de interés hasta que los precios se acerquen al objetivo de crecimiento del 2%. Ante este escenario, durante los últimos seis meses, hemos seguido una estrategia de tomar duración, reducir riesgo de la cartera incorporando básicamente bonos de alta calificación crediticia y también de reducir el riesgo de divisa por ofrecer los bonos denominados en euros rentabilidades muy interesantes. Adicionalmente, hemos realizado algún movimiento táctico y oportunista en alguna acción de crecimiento española. Por todo ello, el rendimiento en los últimos 12 meses se acerca al 8%.

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 -0,2% frente al 2,65% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 2,69% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,65% y ha soportado unos gastos de 0,6% sobre el patrimonio medio. La SICAV no soporta gastos indirectos. La comisión de gestión sobre resultados al final del semestre es de 0,26% sobre el patrimonio medio.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

1. Acción EIDF:

Empresa española small cap growth con un crecimiento en ventas espectacular y con cartera de pedidos confirmados para los próximos tres años. Fue suspendida de cotización en su momento por un conflicto con los auditores que magnificaron las salvedades a las cuentas en el momento que se preparaba el salto al mercado continuo con acuerdos con el Santander o Lazard para el diseño de la operación (siguen dentro). Tras reunirnos con un directivo de esta compañía, sacamos las siguientes conclusiones: el propietario mayoritario, Fernando Romero, no tiene entre sus virtudes ser diplomático con los auditores y otros players relevantes, por ello la acción ha tenido un recorrido tortuoso en bolsa, pero el proyecto empresarial es sólido y con mucho potencial de crecimiento. Con esta entrada en la sicav incrementamos ligeramente la parte de exposición a la RV, actualmente por debajo del 20%, con una compra táctica especulativa esperando que se materialice una posible OPA en los €15 o €20 por acción.

2. Bono €MS 5,148 01/25/2034 A+:

MORGAN STANLEY (MS) presentó sólidos resultados del tercer cuarto de 2023. Mayor facturación en renta fija, resiliencia en las ventas, buen negocio de trading y mayor facturación en asset management le permitieron reducir la presión del NII (Net Interest Income) por la mayor remuneración de los depósitos a clientes que han trasladado parte de su cash a otros productos del mercado monetario con mayor TIR. Con la finalización del ciclo de subidas de tipos de interés por parte de la FED esta dinámica de traslado de Depósitos a MM debería reducirse. En otro orden de cosas las provisiones del banco en el último trimestre fueron muy modestas y se espera que MS continúe en una sólida posición para navegar en el actual ciclo de los mercados de capitales. Todo ello Credit Positive

3. Bono €VZ 4 3/4 10/31/2034 A-:

VERIZON (VZ) presentó buenos resultados del tercer cuarto de 2024 con un hoja de ruta para todo el 2024 continuando mejorando el desempeño operativo y financiero de la sociedad. VZ finalizó el 2023 con muy buen momentum después de incrementar el foco en la eficiencia operativa y de ejecución. En un sector maduro y altamente competitivo con limitado poder de precio, VZ consiguió en el 2023 un óptimo equilibrio en rentabilidad y crecimiento, mientras se mantenía muy disciplinado en la inversión en infraestructura. Moody's proyecta un total de deuda sobre EBITDA cercano a 3,2x para 2024 y un cash flow libre incrementándose en 2024, resultado de un mayor EBITDA junto a una menor inversión en capex. Todo ello Credit Positive

4. Bono €HLNLN 2 1/8 03/29/34 BBB:

La compañía de salud para consumo HALEON (HL) vende su línea de pintalabios ChapStick a SUAVE BRANDS (SB) por \$430Mln en cash y por la obtención de una participación minoritaria en el accionariado de SB valorada hoy en unos \$80Mln. La venta es Credit Positive para HL porque refuerza su estrategia de desinversión en activos no claves y acelerar así la reducción de su deuda que es para lo que usará lo obtenido con esta venta. Las ventas de ChapStick representaban solo un 1% de la facturación total de HL. Además HL tiene como objetivo intensificar la reducción de su deuda durante el 2024 utilizando también cash flow operativo, aparte de lo obtenido con la operación descrita, para llegar a una deuda sobre EBITDA por debajo de 3x en 2024 (3.6x en 2023).

5. Bono €GSK 3 1/8 11/28/2032 A:

GLAXOSMITHKLINE (GSK) comprará AIOLOS BIO (AB) por \$1Bln en cash y hasta \$400Mln más en caso de cumplirse unos objetivos regulatorios. El principal interés en AB es su medicamento candidato AIO-001 para la fase II del proceso de aprobación regulatoria para el tratamiento del asma. Esta medicina será la mejor del sector para esta enfermedad y el hecho que se pueda administrar solo cada 6 meses la sitúa con una clara ventaja competitiva ante medicamentos similares de competidores como ASTRAZENECA o AMGEN. Esta compra confirma la estrategia de GSK de ampliar su portafolio total de medicamentos que ya evidenció la compra de BELLUS HEALTH en 2023 (medicamentos para el aparato respiratorio). El impacto del capital a utilizar para esta compra es pequeño en el contexto del Balance Contable de GSK y su apalancamiento permanece inalterado (2.5x) porque será financiada con recursos propios. Todo ello Credit Positive.

Al cierre de semestre las mayores posiciones en cartera se corresponden con KLA Corp con un peso del 3,67%, GE 4 1/8 09/19/35 con un peso del 2,0% y BASGR 3 02/07/33 con un peso del 1,85%.

En cuanto a la contribución a resultados destacar el buen comportamiento en KLA Corp que aporta un 1,22% de rentabilidad al global de la cartera, seguido tenemos a Intuitive Surgical que suma un 0,31% y a CPIPGR 2,75% 01/22/28 con un 0,24% de rentabilidad.

En el lado de la pérdidas nos encontramos a Akami Technologies Inc que detrae un -0,15% de rentabilidad al global de la cartera, seguido de Energía Innovación y Desarrollo que pierde un -0,08% y GE 4 1/5 09/19/35 con un -0,07% de pérdida.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,9%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio por su exposición a Espirito Santo Financial Group 6 7/8 vto. 10/21/19. Siendo muy prudentes, estimamos que la probabilidad de recuperación de este instrumento es del 0%.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2024 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Glas 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

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

La estrategia de la SICAV seguirá siendo la misma de los últimos meses. Seguir incorporando más bonos que acciones a la cartera. Seguir incorporando duración a la cartera de bonos. Seguir reduciendo el riesgo divisa del portfolio. Seguir mejorando el rating medio de la cartera de bonos por incorporar bonos mayoritariamente de alta calificación crediticia. Seguir incorporando acciones con buenos fundamentales y dividendos con una vocación de permanencia en la cartera sin descartar alguna compra oportunista de acciones como la última de EIDF. Probablemente si a nivel geopolítico se incrementa la probabilidad de llegada a la Casa Blanca del partido republicano podríamos buscar alguna oportunidad táctica en sectores como el de energías fósiles, defensa o bancario. En cualquier caso será necesario calibrar muy bien el posible ritmo de las bajadas esperadas de tipos, sobretodo, en Estados Unidos, en función de la evolución de la inflación para acertar en la duración más apropiada, cercana a los 8 años en la actual cartera de bonos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106742 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,50 2033-04-30	EUR	101	0,95	103	1,00
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	99	0,93	102	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		199	1,88	205	1,98
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		199	1,88	205	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	144	1,36	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	414	4,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		144	1,36	414	4,00
TOTAL RENTA FIJA		343	3,24	619	5,98
ES0105517025 - ACCIONES Energia Innovacion y	EUR	93	0,88	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	72	0,68	70	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	92	0,86	89	0,86
TOTAL RV COTIZADA		258	2,43	159	1,54
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		258	2,43	159	1,54
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		601	5,67	778	7,52
NZGOVDT425C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 2,75 2025-04-15	NZD	0	0,00	55	0,53
US013051EM50 - BONO PROVINCE OF ALBERTA 1,30 2030-07-22	USD	75	0,70	74	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		75	0,70	129	1,24
NZGOVDT425C5 - BONO NEW ZEALAND GOVERNME 2,75 2025-04-15	NZD	55	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55	0,52	0	0,00
XS2550898204 - BONO VERIZON COMMUNICATIO 4,75 2034-10-31	EUR	108	1,02	0	0,00
XS2548081053 - BONO MORGAN STANLEY 5,15 2034-01-25	EUR	109	1,02	0	0,00
XS2462325122 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 2,13 2034-03-29	EUR	86	0,81	0	0,00
XS2553817763 - BONO GSK CAPITAL BV 3,13 2032-11-28	EUR	97	0,91	0	0,00
US42250PAE34 - BONO HEALTHPEAK OP LLC 5,25 2032-09-15	USD	91	0,86	92	0,89
US166756AQ96 - BONO CHEVRON USA INC 8,00 2027-04-01	USD	92	0,87	91	0,88
XS1888184121 - BONO Sampo Oyj 2,25 2030-06-27	EUR	92	0,87	98	0,95
FR0014009EJ8 - BONO LOREAL SA 0,88 2026-03-29	EUR	93	0,87	94	0,91
BE0002876572 - BONO GRP BRUXELLES LAMBER 3,13 2029-06-06	EUR	97	0,92	100	0,97
XS2307764311 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 1,25 2032-12-01	EUR	77	0,72	79	0,76
XS1624344542 - BONO Stora Enso Oyj 2,50 2027-06-07	EUR	96	0,90	97	0,94
US929089AB68 - BONO VOYA FINANCIAL INC 3,65 2026-06-15	USD	53	0,50	52	0,50
XS1372839214 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,20 2026-08-25	EUR	97	0,91	97	0,94
XS2447983813 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN 1,38 2029-02-23	EUR	89	0,84	90	0,87
XS1197273755 - BONO MONDELEZ INTERNATION 2,38 2035-03-06	EUR	87	0,82	90	0,87
XS2443485565 - BONO SWEDBANK AB 1,30 2027-02-17	EUR	92	0,87	92	0,89
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	96	0,91	96	0,93
XS2466350993 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 1,95 2030-04-08	EUR	89	0,84	91	0,88
XS2122486066 - BONO DOW CHEMICAL CO THE 1,13 2032-03-15	EUR	81	0,76	82	0,79
XS2028104037 - BONO WESTLAKE CORP 1,63 2029-07-17	EUR	89	0,84	89	0,86
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	91	0,86	92	0,89
XS1910948592 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2031-11-17	GBP	111	1,04	109	1,05
XS2008925344 - BONO UNILEVER PLC 1,50 2039-06-11	EUR	78	0,73	81	0,79
XS0885399583 - BONO BASF SE 3,00 2033-02-07	EUR	199	1,87	203	1,97
XS2339399359 - BONO COCA-COLA CO THE 0,95 2036-05-06	EUR	75	0,70	77	0,75
XS1955024986 - BONO COCA-COLA CO THE 1,25 2031-03-08	EUR	88	0,83	90	0,87
XS1684780205 - BONO UNILEVER PLC 1,88 2029-09-15	GBP	104	0,98	104	1,00
NO0010767734 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,30 2026-06-22	NOK	87	0,82	89	0,86
XS1664644983 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2029-10-16	EUR	155	1,46	145	1,40
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINAN 1,00 2029-09-17	EUR	87	0,82	88	0,85
FR00140020L8 - BONO RENAULT SA 2,50 2028-04-01	EUR	94	0,88	96	0,93
XS1441773121 - BONO BROWN-FORMAN CORP 2,60 2028-07-07	GBP	113	1,06	112	1,08
XS2106589471 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2028-01-22	GBP	104	0,98	82	0,79
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2025-10-15	EUR	84	0,79	92	0,89
USY0889VAC47 - RENTA FIJA Bharti Airtel 3,25 2031-06-03	USD	165	1,56	160	1,55
US12503MAC29 - OBLIGACION CBOE Holdings 1,63 2030-12-15	USD	76	0,72	75	0,72
XS2024716099 - OBLIGACION DEUTSCHE TEL 1,38 2034-07-05	EUR	129	1,22	132	1,28
USG98239AA72 - RENTA FIJA XP Inc 3,25 2026-07-01	USD	173	1,63	168	1,62
XS2363203089 - OBLIGACION Prosus 1,99 2033-07-13	EUR	118	1,11	111	1,07
XS2369906644 - RENTA FIJA Nasdaq-100 0,90 2033-07-30	EUR	117	1,10	119	1,15
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 5,63 2025-06-17	EUR	0	0,00	83	0,80
XS1412266907 - RENTA FIJA Johnson 1,65 2035-05-20	EUR	180	1,69	187	1,80
XS2224621420 - RENTA FIJA Adidas AG 0,63 2035-09-10	EUR	74	0,70	78	0,75
USG59669AC89 - RENTA FIJA Meituan 3,05 2030-10-28	USD	160	1,50	152	1,47
XS2256977013 - RENTA FIJA Intl Personal Fin 9,75 2025-11-12	EUR	96	0,90	92	0,89
XS0184639895 - RENTA FIJA Hammerson PLC 6,00 2026-02-23	GBP	59	0,56	58	0,56
US530715AD31 - OBLIGACION Liberty Media Corp 8,50 2029-07-15	USD	47	0,44	42	0,41
US88032XAU81 - OBLIGACION Tencent Holdings 2,39 2030-06-03	USD	162	1,52	156	1,51
XS2199351375 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 4,50 2028-07-07	EUR	110	1,04	112	1,08
XS2244322082 - RENTA FIJA Rolls-Royce Group pl 4,63 2026-02-16	EUR	204	1,92	205	1,99
US552953CF65 - RENTA FIJA MGM Resorts Internat 5,50 2027-04-15	USD	92	0,87	90	0,87
US03027XBC39 - RENTA FIJA American Tower Corp 2,10 2030-06-15	USD	78	0,73	76	0,73
US023135BC96 - RENTA FIJA Amazon.co, Inc. 3,15 2027-08-22	USD	91	0,85	89	0,86
US91311QAC96 - RENTA FIJA United Utilities Gro 6,88 2028-08-15	USD	107	1,01	106	1,02
XS0229567440 - RENTA FIJA General Electric 4,13 2035-09-19	EUR	208	1,96	219	2,12
USQ8352BAC83 - RENTA FIJA Scentre Group Trust 3,75 2027-03-23	USD	77	0,73	75	0,73
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	187	1,76	183	1,77
US046353AL27 - RENTA FIJA AstraZeneca Group 3,38 2025-11-16	USD	92	0,86	89	0,86
XS1861206636 - OBLIGACION Goldman Sachs 2,00 2028-11-01	EUR	186	1,75	187	1,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066GAE44 - RENTA FIJA Nvidia Corp 3,20 2026-09-16	USD	89	0,84	88	0,85
XS1811792792 - RENTA FIJA Samsonite Internatio 3,50 2026-05-15	EUR	96	0,91	96	0,93
US61945CAG87 - RENTA FIJA Mosaic 4,05 2027-11-15	USD	89	0,84	88	0,85
XS1821883102 - RENTA FIJA Netflix, Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	100	0,94	101	0,97
US666807AQ52 - RENTA FIJA Northrop Grumman Cor 7,88 2026-03-01	USD	135	1,27	131	1,27
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Griols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	98	0,94
US040555CV48 - RENTA FIJA Arizona Public Serv 2,55 2026-09-15	USD	83	0,78	81	0,78
US94974BGP94 - RENTA FIJA Wells Fargo & Compan 3,55 2025-09-29	USD	91	0,86	89	0,86
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	0	0,00	119	1,15
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	93	0,87	89	0,86
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	0	0,00	103	1,00
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	0	0,00	220	2,13
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	185	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.045	66,32	7.419	71,75
XS0862442331 - BONO TELENOR ASA 2,63 2024-12-06	EUR	99	0,93	98	0,95
XS2056722734 - RENTA FIJA Metinvest 5,63 2025-06-17	EUR	96	0,90	0	0,00
XS0454773713 - RENTA FIJA Koninklijke KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	127	1,20	126	1,22
US037833AS94 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 3,45 2024-05-06	USD	0	0,00	90	0,87
XS0911553039 - RENTA FIJA AP Moeller-Maersk A 4,00 2025-04-04	GBP	122	1,15	0	0,00
XS1551726810 - RENTA FIJA Cellnex Telecom SAU 2,88 2025-04-18	EUR	104	0,98	0	0,00
XS0215093534 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 4,88 2025-03-24	EUR	220	2,07	0	0,00
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	107	1,04
DE000A14J587 - RENTA FIJA Thyssen Ag 2,50 2025-02-25	EUR	184	1,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		951	8,96	422	4,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.125	76,50	7.970	77,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.125	76,50	7.970	77,07
GB00BJVQC708 - ACCIONES Helios Towers PLC	GBP	37	0,35	28	0,27
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	20	0,18	18	0,17
DE000VTS0017 - ACCIONES Vitesco Technologies	EUR	3	0,03	4	0,03
US7710491033 - ACCIONES Roblox Corp Class A	USD	30	0,28	35	0,34
US26853E1029 - ACCIONES AHang Hold LTD	USD	6	0,06	8	0,07
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	44	0,42	51	0,49
US87918A1051 - ACCIONES Teladoc Health Inc.	USD	5	0,04	10	0,09
US62914V1061 - ACCIONES Nio Inc	USD	6	0,05	12	0,12
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	EUR	50	0,47	64	0,62
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	EUR	61	0,57	55	0,53
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	EUR	125	1,17	92	0,89
GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC	GBP	30	0,28	35	0,34
JP3734800000 - ACCIONES Nidec Corp	JPY	21	0,20	18	0,18
JP3236200006 - ACCIONES keyence Corp	JPY	41	0,39	40	0,38
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	20	0,19	23	0,22
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	37	0,35	37	0,35
US83304A1060 - ACCIONES Snap Inc	USD	16	0,15	15	0,15
NO0003733800 - ACCIONES Orkla ASA	NOK	76	0,71	70	0,68
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	24	0,22	25	0,24
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	43	0,41	40	0,39
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	58	0,55	55	0,53
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	385	3,62	263	2,55
US00971T1016 - ACCIONES Akamai Technologies	USD	38	0,36	48	0,47
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	51	0,48	56	0,54
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	91	0,86	70	0,68
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	69	0,65	62	0,60
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	71	0,67	75	0,73
DE0005439004 - ACCIONES Continental AG	EUR	12	0,11	18	0,17
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	68	0,64	66	0,64
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	64	0,61	62	0,60
GB0008220112 - ACCIONES DS Smith HLD Ord. (G	GBP	72	0,68	51	0,50
TOTAL RV COTIZADA		1.674	15,75	1.504	14,56
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		1.674	15,75	1.504	14,56
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		9.799	92,25	9.474	91,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.401	97,92	10.252	99,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco -0,11 2049-10-21	EUR	1	0,01	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 12.436.730,00 euros (119,25% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 12.708.582,39 euros (121,86% del patrimonio medio del periodo).