

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,29	0,37	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	-0,06	1,54	-0,19

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	1.450.974,98	1.433.891,70
Nº de Partícipes	144	148
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	16.234	11,1880
2022	15.247	10,6333
2021	17.258	11,6765
2020	15.815	11,1629

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,22	2,22	2,93	4,14	-2,14	-8,93	4,60	-0,44	-6,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	26-04-2023	-0,73	24-03-2023	-1,31	17-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	27-04-2023	0,85	02-02-2023	1,31	25-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,03	2,57	5,11	4,59	4,54	5,33	2,82	5,33	2,30
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,82	3,74	3,62	3,74	2,75	2,84	2,30

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,88	1,87	1,92	0,00

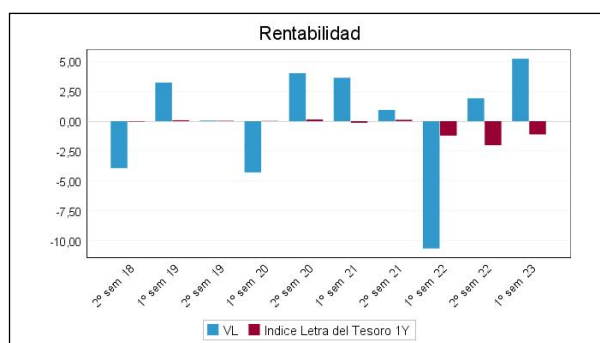
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	389.273	2.914	1,83
Renta Fija Internacional	11.014	424	1,42
Renta Fija Mixta Euro	16.756	170	5,05
Renta Fija Mixta Internacional	80.897	1.010	1,12
Renta Variable Mixta Euro	4.643	119	16,64
Renta Variable Mixta Internacional	249.646	3.168	2,83
Renta Variable Euro	4.221	89	7,05
Renta Variable Internacional	377.810	16.403	5,74
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	6.152	175	4,25
Global	721.235	9.567	3,85
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	9.211	201	1,15
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.870.859	34.240	3,58

*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	16.002	98,57	14.439	94,70
* Cartera interior	2.627	16,18	2.397	15,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.037	80,31	11.792	77,34
* Intereses de la cartera de inversión	337	2,08	251	1,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	1,16	773	5,07
(+/-) RESTO	42	0,26	35	0,23
TOTAL PATRIMONIO	16.234	100,00 %	15.247	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)	15.247	14.758	15.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,18	1,40	1,18	-11,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,04	1,84	5,04	187,60
(+) Rendimientos de gestión	6,05	2,82	6,05	125,27
+ Intereses	2,05	1,63	2,05	32,65
+ Dividendos	0,37	0,12	0,37	215,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	1,07	0,63	-38,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	-1,49	3,00	-311,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	-104,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	1,62	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-80,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,98	-1,01	8,43
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	3,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-6,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	408,05
(+) 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)	16.234	15.247	16.234	

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

3. Inversiones financieras

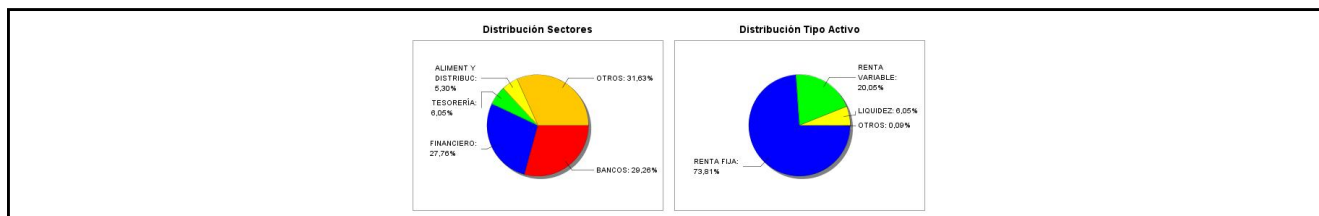
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.668	10,29	1.957	12,84
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	429	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.097	12,93	1.957	12,84
TOTAL RV COTIZADA	530	3,26	440	2,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	530	3,26	440	2,87
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.627	16,19	2.397	15,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.024	61,74	9.286	60,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	290	1,79	262	1,72
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	10.314	63,53	9.548	62,64
TOTAL RV COTIZADA	2.725	16,79	2.242	14,70
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	2.725	16,79	2.242	14,70
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	13.039	80,32	11.790	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.666	96,51	14.187	93,05

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. SACYR SA 6.3%N	C/ Plazo	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	746	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		746	
TOTAL OBLIGACIONES		945	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 8.603.329,00 euros (54,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.175.203,16 euros (51,59% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p> <p>1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del ¿STR -1%, suponiendo en el periodo 2.366,47 euros por saldos acreedores y deudores.</p> <p>2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros</p> <p>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.</p>
--

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

No aplicable.

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 escenario que se ha dibujado en esta primera mitad de 2023 ha venido marcado por un apetito por el riesgo notable en contra del posicionamiento generalizado de estrategias y gestores del cierre de 2022. Incluso, los episodios de volatilidad que se han dado (techo de deuda en EE.UU, crisis de los bancos medianos en EE.UU.,...) han tenido una duración e impacto limitados. Merece la pena revisar el marco de referencia macroeconómico para ahondar en la explicación del comportamiento de los mercados y diferentes agentes.

Inflación y bancos centrales. A lo largo del semestre hemos visto como las tasas de inflación general de los países desarrollados iban cediendo a la baja, si bien se han situado lejos de los objetivos de los bancos centrales. La caída del precio de la energía (con el gas natural <30 EUR / MWh y el petróleo Brent superando apenas los 75 \$/bbl) y ciertos efectos estadísticos explican buena parte de la desaceleración. Pero, también un comportamiento más moderado de ciertos factores estructurales: normalización de las cadenas de aprovisionamiento globales, caída de los precios de bienes industriales y materiales básicos no energéticos,... Aún así, la lectura de los precios subyacentes resulta algo menos amable y parece presentar una mayor resistencia al descenso como resultado del dinamismo de los precios de ciertos servicios, así como la facilidad de las empresas para trasladar subidas de precios al consumidor final. Incluso, el riesgo de efectos de segunda ronda no desaparece toda vez que los salarios, especialmente en EE.UU. permanecen elevados.

En esta tesitura, los bancos centrales occidentales han optado por mantener las subidas de tipos de interés. La Reserva Federal ha subido los tipos desde el 4,5% (rango alto) al 5,25% y, si bien está en modo pausa, no se descarta que aún pudiera dar algún paso adicional. Como siempre, los datos que se vayan conociendo marcarán el rumbo. El techo de subidas parece validado por el mercado; pero, permanece la discrepancia entre lo que piensa el FOMC que hay que hacer, tipos más altos durante más tiempo, y lo que descuentan los mercados, bajar tipos en pocos trimestres. En el caso del BCE las subidas han llevado el tipo refi del 2,50% al 4,0%. En el caso europeo, subidas adicionales parecen garantizadas al escuchar al consejo y a Christine Lagarde. Los riesgos para el comportamiento de los precios en Europa están sesgados aún a permanecer muy por encima del objetivo del BCE del 2%. Previsiblemente, será a lo largo de 2024 cuando se pueda ser más taxativo acerca del fin del actual episodio de precios muy elevados. Adicionalmente, a las medidas de tipos no hay que olvidar que estos dos bancos centrales siguen retirando otros estímulos del mercado mediante la reducción del tamaño de sus balances. Una tarea que requerirá de muchos trimestres para llegar a la normalización: el tamaño del balance de la Fed supera los 8,3 billones de USD, mientras que el del BCE rebasa los 7,7 billones de EUR. Drenar esta liquidez actuará como freno monetario adicional en un entorno en el que los tipos de interés reales aún son bajos en perspectiva histórica a ambos lados del Atlántico.

En el caso del BoJ, la llegada de Ueda ha servido para garantizar la continuidad de su predecesor en cuanto a política monetaria. Uno de los efectos derivados de este posicionamiento ha sido la pérdida del valor del yen frente a casi todas las divisas. También el PBOC ha sido protagonista; pero, su ciclo económico está en un momento bien diferente. La salida de los confinamientos duros está teniendo algo menos de impulso del esperado en lo que respecta al consumo y el comportamiento de los particulares. Así, hemos visto cómo se rebajaban los tipos de interés para ayudar a la economía china.

Lo relevante del movimiento del BCE y la Fed, también de la RBA australiana, el BoE en Reino Unido y tantos otros bancos centrales en occidente) es que las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia en muchos casos no

están teniendo un impacto relevante en las dinámicas de crecimiento. Esta afirmación requiere matices por áreas geográficas. El caso más relevante es el de EE.UU., para el que los analistas vienen descontando desde hace más de 9 meses una recesión con probabilidades superiores al 60% en el horizonte de los doce siguientes que no acaba de llegar. Es más, se empiezan a ver signos de estabilización en el sector inmobiliario. La resiliencia de la economía americana es uno de los elementos más sorprendentes. Y, por el momento, parece difícil de atisbar el catalizador que podría hacer que se produjera una caída severa de la actividad. Manda la idea de suave desaceleración, soft landing. En Europa, usando Alemania y España como referencias, vemos que la primera ya está en recesión, mientras la segunda goza de inercias favorables en la mayoría de indicadores macro.

En el trimestre han acaecido otros dos eventos relevantes: la situación de la banca americana mediana y la explosión del interés por la Inteligencia Artificial (IA en adelante).

El incidente del Silicon Valley Bank (también el Signature Bank, First Republic Bank y Silvergate) puso de manifiesto de forma súbita un riesgo sistémico en EEUU. Aunque cada uno de los bancos mencionados tiene su particular casuística, en el origen de los problemas de todos los bancos tenemos un denominador común: la estabilidad de su base de depósitos. Para el caso del SVB, la tormenta perfecta se generó a partir una mala gestión de los riesgos de balance (carteras a vencimiento con pérdidas severas), la salida de depósitos de forma acelerada, el posicionamiento del banco... y puso en alerta a todo el sistema. Sin embargo, todo ello quedó en poco más de un episodio aislado de volatilidad gracias a la rápida actuación del gobierno y la Fed garantizando de forma puntual depósitos, el diseño de una elegante solución técnica con la creación de una ventana de descuento de papel a valor nominal y la actuación de los grandes bancos del sector apoyando a los más débiles.

Y si algún evento de forma aislada ha tenido gran trascendencia en el comportamiento de los mercados, éste ha sido, el relativo a la IA. Aunque todos podíamos tener claro, que estábamos ante una tendencia de futuro de potencial elevado, fueron las declaraciones del CEO de Nvidia, Jen-Hsun Huang, señalando que se estaba iniciando una nueva era informática, las actuaron como catalizador para disparar el interés por la IA. Los efectos han sido extraordinarios: las grandes compañías tecnológicas y todas aquellas que pudieran beneficiar de la implementación de estrategias basadas en IA han tenido un comportamiento excepcional desde el 29 de mayo, fecha de las declaraciones antes mencionadas. Sería injusto decir que la tecnología sólo se está comportando bien por esta razón cuando desde octubre del año pasado las llamadas FAANG, Nvidia, Tesla y otras tantas estaban ya teniendo un comportamiento excepcional. Es relevante señalar que este comportamiento se ha traducido en una amplitud del mercado (número valores que impulsan la subida de los índices) mínima.

En estas circunstancias, todos los activos de renta fija han tenido un comportamiento positivo, destacando las categorías de high yield en EE.UU y global que a cierre del semestre superaban el 5% de retorno acumulado o el high yield europeo que alcanzaba el 4,8%. La categoría de la renta fija menos brillante fueron los treasuries que apenas superaron el 0,5% de retorno. Pero, el poder del carry sigue siendo muy potente y, con volatilidades limitadas, parece situar a la renta fija como un activo esencial en la composición de carteras para la parte más conservadora. Las subidas de los tramos cortos se han visto más que compensadas con el comportamiento de los diferenciales corporativos: el diferencial de grado de inversión se sitúa por debajo de los 75 p.b. mientras que el high yield se acerca a lo 400 p.b. reflejando ambos escenarios benignos en términos de riesgo de impago y el buen estado de forma de los balances de las compañías en un entorno macro que resiste. Las perspectivas para el segundo semestre parecen aconsejar la idea de posicionamientos algo más conservadores.

En cuanto a la renta variable, después del mal cierre de 2022, 2023 se ha revelado como un año de buen comportamiento de la renta variable con mención especial al índice Nasdaq Composite que repuntaba un +31,7%, el S&P 500 +15,9%, el IBEX un 16,6%, el DAX un 16,0%. También ha sido una estrella el Nikkei que en yenes subía más de un 27% (+13% en EUR). Mientras en el lado negativo cabe destacar, el mal comportamiento de los índices chinos que cerraban en negativo el semestre.

Desde el punto de vista de los factores y sectores, los ganadores de 2023 en el primer semestre han sido los que menos brillaron en el 2022. Y los que han tenido un desempeño peor, fueron las estrellas del año pasado. Así, hemos pasado del value-quality a preferir el growth y el momentum.

Las valoraciones de la renta variable en este primer semestre han dado paso a un encarecimiento de la mayoría de índices. En el caso de EE.UU con marcado protagonismo de la expansión de múltiplos al calor de la tecnología. En el caso de Europa de la mano de los resultados empresariales en su mayoría. Así, los indicadores de price earnings ratio a doce

meses vista se sitúan en el caso americano por encima de la 20x, mientras que en Europa se sitúan más cerca de su media histórica de 13-14x.

Finalmente señalar que el cruce EURUSD se ha mantenido en el año dentro de un amplio rango que ha ido desde los 1,05 a los 1,11 en función de las expectativas de tipos de interés, flujos y desempeño económico de las dos áreas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos de calidad, aprovechando las caídas de precio acontecidas en los mercados de renta fija durante el 2022 y periodos de este 2023.

En un entorno de tipos reales positivos, tras décadas en negativo, nos centramos en construir carteras de bonos corporativos de calidad. Esto nos permite sin riesgos excesivos de crédito, capturar tires superiores al 4%, incluso superiores al 5% en duraciones superiores.

Por la parte de renta variable hemos ido tomando valores que por fundamentales ofrecen un binomio rentabilidad / riesgo atractivo, con pago de dividendo, flujos de caja positivos y constantes y un menor apalancamiento que sus competidores, posicionamiento más defensivo o de menor volatilidad frente a un mercado donde el crecimiento se verá perjudicado por las intensas subidas de tipos.

La apuesta de cara al segundo semestre, tras un 2022 y primer semestre 2023 brillante vs peers e índices de referencia, se centra en tomar calidad y evitar riesgos en un escenario monetario restrictivo, con tipos reales negativos que deberían pasar factura al crecimiento futuro.

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 -1,11% frente al 5,22% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 6,47% y el número de participes ha caído un 2,7%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,22% y ha soportado unos gastos de 0,93% sobre el patrimonio medio de los cuales la IIC no ha soportado gastos indirectos.

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 5,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2023 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés al alza nuestra apuesta son bancos líderes nacionales con buenos ratios de solvencia y liquidez, y valores de sectores más defensivos y con balances en los que la deuda no sea un freno.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera tanto en Renta Variable como de Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras las subidas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de media duración (5 / 7 años), donde el tensionamiento de las curvas dan oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

Asimismo se ha apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda manejables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

Apostando por calidad y empresas saneadas y líderes en su segmento de negocio.

En Renta Fija hemos aprovechado para vender los bonos con menor calidad crediticia posicionando la cartera ante un escenario bajo crecimiento como Leonardo 2026, PEMEX 2023 o Grifols 2027. Invirtiendo las entradas de patrimonio en bonos de vencimiento medio, y sobreponderando el sector financiero, principalmente el bancario dónde el aumento de tipos de interés daña menos que en otros sectores, más sensibles a cambios en los costes de financiación como Polonia 2033, Natwest 2026, Kutxabank 2027 o Volkswagen 2029.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Meta aportando un +0,51% después de una rentabilidad del +133,12%, Ferrari contribuyendo un +0,37% habiendo logrado un +50,66% y Microsoft con un +0,27% al haberse revalorizado un +39,46%.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Estee Lauder restando un -0,09% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -22,15%, Bankinter con una contribución negativa de -0,05% debido a un desempeño en el

primer semestre del -10,10% y Línea Directa Aseguradora aportando una rentabilidad negativa de -0,04%, después de un semestre negativo del -19,97%.

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. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados, utilizando futuros de EuroStoxx, S&P y futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,35% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,16 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6,82%.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,54%.

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 4,03% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 15,61% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,07%, 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 3,74%.

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/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2023 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 DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés negativos, o inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento muy bueno en la primera mitad del año, sigue ofreciendo valor a pesar de unos spreads de crédito muy bajos tras años tremendamente controlados por la elevada liquidez que han proporcionado los bancos centrales.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2022 tremendamente complejo, donde tanto la renta fija como la renta variable han sido detractores de valor. Uno de los peores años de la historia para los fondos mixtos, donde la renta fija, lejos de compensar las caídas de la renta variable, la han acentuado.

De cara al 2º semestre 2023, las perspectivas son de fin de subidas de tipos, después de que el mercado haya descontado subidas de tipos que se llevan al tipo de interés por encima de las previsiones de inflación a medio plazo. Por la parte de la renta variable la incertidumbre es superior, debido al efecto que puedan tener las subidas de tipos de interés y la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales en el mercado.

Primamos compañías con baja deuda, con generación de flujos de caja positivo y constante, buen posicionamiento ante el encarecimiento de la deuda, y con buenas métricas para el pago de intereses y devolución de la misma.

Pensamos que este posicionamiento defensivo nos puede ayudar a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al 2º semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	99	0,61	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	199	1,23	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	88	0,58
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	196	1,20	195	1,28
ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02	EUR	397	2,45	401	2,63
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	205	1,27	202	1,33
ES0813211002 - RENTA FIJA BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	209	1,29	203	1,33
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	0	0,00	400	2,62
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	99	0,61	98	0,65
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 6,37 2028-02-01	EUR	264	1,63	369	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.668	10,29	1.957	12,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.668	10,29	1.957	12,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	429	2,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		429	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.097	12,93	1.957	12,84
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	25	0,15	31	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	78	0,48	55	0,36
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	63	0,41
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	73	0,45	66	0,43
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	90	0,55	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,13	20	0,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	71	0,44	65	0,42
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	102	0,63	84	0,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	70	0,43	56	0,37
TOTAL RV COTIZADA		530	3,26	440	2,87
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		530	3,26	440	2,87
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.627	16,19	2.397	15,71
XS2010026214 - BONO HUNGARY 4,25 2031-06-16	EUR	188	1,16	0	0,00
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	208	1,28	0	0,00
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	0	0,00	498	3,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	2,44	498	3,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	101	0,62	0	0,00
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	162	1,00	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	102	0,63	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	99	0,61	0	0,00
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	199	1,22	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	199	1,22	0	0,00
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	99	0,61	0	0,00
XS2596599147 - BONO PANDORA A/S 4,50 2028-04-10	EUR	100	0,62	0	0,00
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	100	0,62	0	0,00
XS2588986724 - BONO ING GROEP NV 6,25 2033-05-20	GBP	108	0,67	0	0,00
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	99	0,61	0	0,00
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	99	0,61	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	295	1,81	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	98	0,60	0	0,00
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2028-07-23	EUR	98	0,60	0	0,00
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	100	0,62	0	0,00
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	100	0,62	0	0,00
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	97	0,60	96	0,63
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	100	0,62	99	0,65
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	151	0,93	0	0,00
XS2554746185 - BONO ING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	101	0,62	0	0,00
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	206	1,27	0	0,00
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	202	1,25	201	1,32
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	101	0,62	102	0,67
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	0	0,00	100	0,65
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	99	0,61	100	0,65
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	99	0,61	99	0,65
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	100	0,66
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	195	1,20	192	1,26
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	102	0,63	99	0,65
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	0	0,00	153	1,00
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	151	0,93	151	0,99
XS2528580333 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	97	0,60	97	0,64
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	0	0,00	99	0,65
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	93	0,61
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	100	0,62	99	0,65
XS249691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	100	0,61	98	0,64
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	171	1,06	83	0,54
XS2194288390 - BONO SYNTHOMER PLC 3,88 2025-07-01	EUR	92	0,57	93	0,61
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	200	1,23	199	1,31
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	94	0,58	94	0,62
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	0	0,00	97	0,64
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	92	0,57	92	0,60
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	95	0,62
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	91	0,60
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	181	1,19
XS2413696761 - BONO ING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	0	0,00	92	0,60
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	74	0,45	69	0,45
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	88	0,54	86	0,56
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	270	1,66	265	1,74
XS2363244513 - RENTA FIJA Lufthansa 2,00 2024-07-14	EUR	0	0,00	192	1,26
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	87	0,54	83	0,55
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	98	0,61	96	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2355604880 - RENTA FIJA Nomad Foods LTD 2,50 2028-06-24	EUR	90	0,56	87	0,57
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	0	0,00	217	1,42
XS2322423455 - RENTA FIJA Int.C.Airlines (IAG) 2,75 2025-03-25	EUR	97	0,60	92	0,60
XS232590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	168	1,03	170	1,11
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,04 2027-06-29	EUR	531	3,27	524	3,44
XS2346972263 - RENTA FIJA Arce 3,00 2026-05-27	EUR	92	0,57	91	0,60
XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	172	1,13
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	199	1,31
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	100	0,61	95	0,62
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	197	1,21	193	1,26
XS2199716304 - RENTA FIJA Leonardo Finmeccanica 2,38 2026-01-08	EUR	0	0,00	96	0,63
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	185	1,14	183	1,20
NO0010874050 - RENTA FIJA MOWI ASA 4,84 2025-01-31	EUR	202	1,24	196	1,29
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	90	0,56	90	0,59
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	189	1,16	183	1,20
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 2,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	88	0,58
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	86	0,53	0	0,00
XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19	EUR	210	1,29	206	1,35
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	405	2,49	403	2,64
PTBPCWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 4,27 2027-12-07	EUR	187	1,15	176	1,16
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 3,42 2024-12-01	EUR	195	1,20	192	1,26
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15	EUR	358	2,20	360	2,36
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	194	1,19	92	0,60
XS1207058733 - RENTA FIJA Repsol Internac. 4,50 2075-03-25	EUR	98	0,61	97	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.999	55,43	8.087	53,05
XS1984319316 - OBLIGACION Banco BPM spa 8,75 2024-06-18	EUR	220	1,36	0	0,00
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	205	1,26	205	1,34
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	0	0,00	297	1,95
XS1692931121 - RENTA FIJA Santander Intl 5,25 2023-09-29	EUR	203	1,25	200	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		629	3,87	702	4,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.024	61,74	9.286	60,92
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	103	0,63	92	0,60
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	188	1,16	170	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		290	1,79	262	1,72
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		10.314	63,53	9.548	62,64
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	75	0,46	0	0,00
BMG162501057 - ACCIONES Brookfield Reinsuran	USD	0	0,00	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	0	0,00	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	74	0,45	64	0,42
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	57	0,35	47	0,31
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	72	0,45	60	0,39
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	38	0,24	37	0,25
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	108	0,66	81	0,53
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	45	0,27	44	0,29
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	98	0,60	82	0,54
NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	162	1,00	108	0,71
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	62	0,38	57	0,37
LU0061462528 - ACCIONES RTL Group	EUR	43	0,27	47	0,31
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	37	0,23	40	0,26
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	76	0,47	82	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	66	0,41	50	0,33
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	132	0,81	56	0,37
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	49	0,30	55	0,36
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	36	0,22	37	0,24
US5184391044 - ACCIONES Estee Lauder Compani	USD	45	0,28	58	0,38
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	126	0,78	103	0,67
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	67	0,41	63	0,41
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	61	0,37	57	0,37
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	140	0,87	101	0,66
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	156	0,96	144	0,95
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	63	0,39	59	0,38
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	66	0,41	66	0,44
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	36	0,22	28	0,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	69	0,43	68	0,44
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	58	0,35	50	0,33
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	72	0,44	47	0,31
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	59	0,36	54	0,35
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	51	0,31	52	0,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	110	0,68	85	0,56
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	128	0,79	100	0,66
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	31	0,19	35	0,23
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	160	0,98	126	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.725	16,79	2.242	14,70
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		2.725	16,79	2.242	14,70
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		13.039	80,32	11.790	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.666	96,51	14.187	93,05

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 8.603.329,00 euros (54,29% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 8.175.203,16 euros (51,59% del patrimonio medio del periodo).