

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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 | 0,69 | 0,50 | 0,69 | 0,76 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,72 | -0,05 | 0,72 | -0,25 |

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 | 3.815.763,72 | 3.814.345,13 |
| Nº de Partícipes | 464 | 399 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 40.719 | 10,6712 |
| 2022 | 38.610 | 10,1222 |
| 2021 | 16.620 | 10,3910 |
| 2020 | 295 | 9,8237 |

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 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 5,42 | 2,31 | 3,04 | 5,53 | -2,20 | -2,59 | 5,78 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 11-04-2023 | -0,90 | 19-01-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,49 | 26-05-2023 | 0,86 | 02-02-2023 | | |

(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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,24 | 3,00 | 5,22 | 7,59 | 5,72 | 7,01 | 3,76 | | |
| Ibex-35 | 15,61 | 10,84 | 19,13 | 15,33 | 16,45 | 19,45 | 16,22 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,07 | 0,85 | 1,67 | 0,84 | 1,15 | 0,83 | 0,39 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,01 | 3,01 | 3,17 | 3,32 | 2,84 | 3,32 | 2,12 | | |

(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 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,76 | 0,38 | 0,37 | 0,38 | 0,38 | 1,58 | 1,60 | 1,56 | |

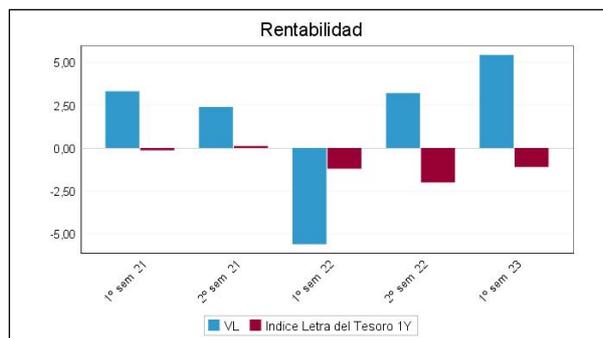
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 37.654 | 92,47 | 34.579 | 89,56 |
| * Cartera interior | 4.469 | 10,98 | 3.880 | 10,05 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 32.761 | 80,46 | 30.467 | 78,91 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 424 | 1,04 | 157 | 0,41 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 75 | 0,19 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.920 | 7,17 | 3.814 | 9,88 |
| (+/-) RESTO | 145 | 0,36 | 216 | 0,56 |
| TOTAL PATRIMONIO | 40.719 | 100,00 % | 38.610 | 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) | 38.610 | 22.851 | 38.610 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,06 | 49,16 | 0,06 | -99,85 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,26 | 3,96 | 5,26 | 77,77 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,17 | 4,79 | 6,17 | 72,20 |
| + Intereses | 1,39 | 1,10 | 1,39 | 69,14 |
| + Dividendos | 0,52 | 0,32 | 0,52 | 114,95 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,32 | 1,07 | 0,32 | -59,78 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,38 | -0,69 | 4,38 | -947,67 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,31 | 2,84 | -0,31 | -114,41 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,17 | 0,00 | -100,83 |
| ± Otros resultados | -0,13 | -0,01 | -0,13 | 1.214,02 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,91 | -0,83 | -0,91 | 45,77 |
| - Comisión de gestión | -0,69 | -0,70 | -0,69 | 31,80 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 31,80 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,05 | -0,07 | 87,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 20,12 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,04 | -0,10 | 266,84 |
| (+) 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) | 40.719 | 38.610 | 40.719 | |

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

3. Inversiones financieras

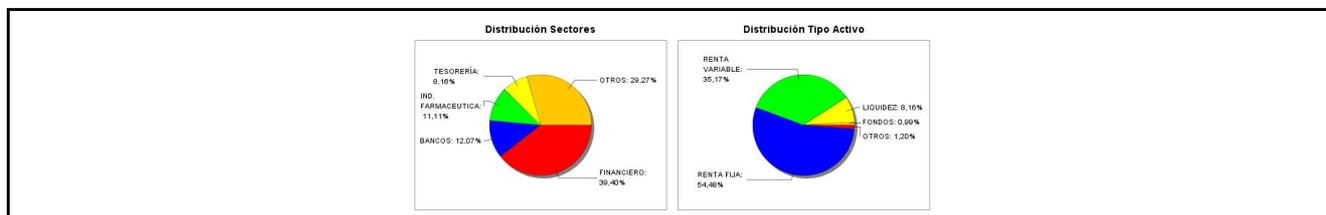
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.936 | 7,22 | 1.839 | 4,76 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 197 | 0,51 |
| 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 | 2.936 | 7,22 | 2.037 | 5,27 |
| TOTAL RV COTIZADA | 741 | 1,83 | 1.051 | 2,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 741 | 1,83 | 1.051 | 2,72 |
| TOTAL IIC | 793 | 1,95 | 793 | 2,06 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.469 | 11,00 | 3.880 | 10,05 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 18.962 | 46,60 | 17.031 | 44,15 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 291 | 0,71 | 263 | 0,68 |
| 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 | 19.253 | 47,31 | 17.293 | 44,83 |
| TOTAL RV COTIZADA | 13.579 | 33,32 | 13.157 | 34,08 |
| 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 | 13.579 | 33,32 | 13.157 | 34,08 |
| 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 | 32.832 | 80,63 | 30.450 | 78,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 37.301 | 91,63 | 34.331 | 88,96 |

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 |
| Obgs. PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.25 | C/ Plazo | 596 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 795 | |
| Standard & Poors 500 | V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23 | 14.374 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 14374 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23 | 4.971 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 4971 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 20140 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 5.000.000,00 euros (12,61% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.000.260,28 euros (12,61% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del ¿STR -1%, suponiendo en el periodo 6.443,50 euros por saldos acreedores y deudores.

3.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El 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 5,42% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 5,46% y el número de participes ha subido un 16,29%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,42% y ha soportado unos gastos de 0,76% 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 3,85%.

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.

Hemos tomado posiciones en acciones, ampliando la diversificación para minimizar los riesgos de mercado, y aportando en ampliar líneas en valores con sólidos fundamentales como Bankinter o BASF.

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 PEMEX 2023, Air France 2025 o Credit Agricole Perpetuo. Invertiendo 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 Porsche 2030, Natwest 2026, Kutxabank 2027 o BBVA Perpetuo.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo

han sido: Nvidia aportando un +0,51% después de una rentabilidad del +183,04%, Broadcom contribuyendo un +0,46% habiendo logrado un +53,58% y Microsoft con un +0,38% 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: Pfizer restando un -0,25% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -1,95%, CVS Health con una contribución negativa de -0,22% debido a un desempeño en el primer semestre del -26,38% y BANQUE 6% 05/01/2033 aportando una rentabilidad negativa de -0,16%, después de un semestre negativo del -5,44%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD, y las libras esterlinas GBP. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,31% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 14,66% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,95% y las posiciones más significativas son: Cobas Selección FI (0,99%), y AzValor Internacional FI (0,96%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,72%.

En la IIC hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio, la posición afectada corresponde a obligaciones del Banco Espirito Santo (XS0458566071), cuyo peso en el total del patrimonio es del 0%. Las expectativas de poder recuperar parte del valor de la inversión son bajas.

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 4,24% (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 3,01%.

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/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 | 396 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18 | EUR | 398 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25 | EUR | 377 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15 | EUR | 806 | 1,98 | 800 | 2,07 |
| ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08 | EUR | 0 | 0,00 | 263 | 0,68 |
| ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,51 |
| ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15 | EUR | 196 | 0,48 | 196 | 0,51 |
| ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15 | EUR | 188 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13 | EUR | 182 | 0,45 | 182 | 0,47 |
| ES0865936001 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 7,50 2048-10-02 | EUR | 199 | 0,49 | 201 | 0,52 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13 | EUR | 194 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.936 | 7,22 | 1.839 | 4,76 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.936 | 7,22 | 1.839 | 4,76 |
| ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,51 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 197 | 0,51 |
| 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 | | 2.936 | 7,22 | 2.037 | 5,27 |
| ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 0,21 |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A. | EUR | 88 | 0,22 | 101 | 0,26 |
| ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía | EUR | 0 | 0,00 | 117 | 0,30 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 141 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA | EUR | 0 | 0,00 | 73 | 0,19 |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas | EUR | 118 | 0,29 | 102 | 0,26 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 146 | 0,36 | 308 | 0,80 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA | EUR | 129 | 0,32 | 115 | 0,30 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 120 | 0,29 | 155 | 0,40 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 741 | 1,83 | 1.051 | 2,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 741 | 1,83 | 1.051 | 2,72 |
| ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI | EUR | 402 | 0,99 | 396 | 1,03 |
| ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI | EUR | 390 | 0,96 | 397 | 1,03 |
| TOTAL IIC | | 793 | 1,95 | 793 | 2,06 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.469 | 11,00 | 3.880 | 10,05 |
| XS2010026214 - BONO HUNGARY 4,25 2031-06-16 | EUR | 94 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 112 | 0,29 |
| XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 118 | 0,31 |
| XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 0,75 |
| XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22 | EUR | 0 | 0,00 | 183 | 0,47 |
| XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27 | EUR | 104 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24 | EUR | 0 | 0,00 | 599 | 1,55 |
| XS2239830222 - OBLIGACION Kingdom Morocco 1,38 2026-03-30 | EUR | 0 | 0,00 | 181 | 0,47 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 198 | 0,49 | 1.481 | 3,84 |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29 | EUR | 202 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2638487566 - BONO NATWEST MARKETS PLC 6,63 2026-06-22 | GBP | 173 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| XS2629485447 - BONO SUMITOMO MITSUI FINL 4,49 2030-06-12 | EUR | 302 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08 | EUR | 147 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08 | EUR | 162 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2630465875 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,63 2028-03-06 | EUR | 99 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01 | EUR | 298 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30 | EUR | 151 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| FR00140013N2 - BONO BPCE SA 6,13 2029-05-24 | GBP | 223 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2029-05-23 | EUR | 198 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19 | EUR | 205 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17 | EUR | 126 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19 | EUR | 197 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2616733981 - BONO BANCA TRANSILVANIA 8,88 2027-04-27 | EUR | 206 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| FR001400HMF8 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2030-05-02 | EUR | 199 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2028-10-26 | EUR | 198 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2317082787 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 2,63 2028-03-16 | GBP | 188 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07 | EUR | 201 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2588986724 - BONO ING GROEP NV 6,25 2033-05-20 | GBP | 540 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16 | EUR | 100 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17 | EUR | 199 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2586741543 - BONO DANSKE BANK A/S 4,63 2027-04-13 | GBP | 220 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS2562483441 - BONO NATIONAL BANK GREECE 8,75 2027-06-02 | GBP | 116 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07 | EUR | 393 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNACIONAL 6,00 2028-02-01 | EUR | 185 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01 | EUR | 402 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02 | EUR | 294 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2579488201 - BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25 | GBP | 327 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19 | EUR | 416 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19 | EUR | 300 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| FR001400F620 - BONO CNP ASSURANCES 5,25 2033-01-18 | EUR | 96 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| FR001400F5X9 - BONO BNP PARIBAS 5,75 2032-06-13 | GBP | 222 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31 | EUR | 104 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS2569069375 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,50 2029-01-11 | EUR | 247 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11 | EUR | 199 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11 | EUR | 164 | 0,40 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2028-02-01 | EUR | 202 | 0,50 | 440 | 1,14 |
| XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,63 2027-02-28 | EUR | 177 | 0,43 | 173 | 0,45 |
| XS2432361421 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2027-06-24 | EUR | 0 | 0,00 | 331 | 0,86 |
| XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK PLC 0,50 2027-02-17 | EUR | 167 | 0,41 | 170 | 0,44 |
| XS1528093799 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,75 2027-02-01 | EUR | 0 | 0,00 | 174 | 0,45 |
| FR001400DL04 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05 | EUR | 195 | 0,48 | 196 | 0,51 |
| XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07 | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 0,27 |
| BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29 | EUR | 299 | 0,73 | 299 | 0,77 |
| XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29 | EUR | 100 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22 | EUR | 415 | 1,02 | 412 | 1,07 |
| XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22 | EUR | 304 | 0,75 | 300 | 0,78 |
| XS2555891967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21 | EUR | 402 | 0,99 | 149 | 0,39 |
| XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14 | EUR | 204 | 0,50 | 205 | 0,53 |
| XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14 | EUR | 412 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31 | EUR | 378 | 0,93 | 377 | 0,98 |
| PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31 | EUR | 206 | 0,51 | 202 | 0,52 |
| XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,52 |
| XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25 | EUR | 202 | 0,50 | 102 | 0,26 |
| IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25 | EUR | 0 | 0,00 | 292 | 0,76 |
| XS2311412865 - BONO MDGH GMTN RSC LTD 0,38 2027-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 0,34 |
| XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13 | EUR | 206 | 0,51 | 102 | 0,27 |
| FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,52 |
| XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,77 |
| CH1174335732 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 2,13 2026-10-13 | EUR | 183 | 0,45 | 169 | 0,44 |
| DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09 | EUR | 169 | 0,42 | 168 | 0,44 |
| XS2121417989 - BONO BANCO BPM SPA 1,63 2025-02-18 | EUR | 0 | 0,00 | 277 | 0,72 |
| XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30 | EUR | 199 | 0,49 | 199 | 0,52 |
| XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,52 |
| FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26 | EUR | 98 | 0,24 | 99 | 0,26 |
| XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21 | EUR | 584 | 1,43 | 577 | 1,49 |
| XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22 | EUR | 204 | 0,50 | 201 | 0,52 |
| XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20 | EUR | 406 | 1,00 | 394 | 1,02 |
| XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03 | EUR | 86 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13 | EUR | 0 | 0,00 | 255 | 0,66 |
| XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 393 | 1,02 |
| XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 596 | 1,54 |
| XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,26 |
| XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 230 | 0,60 |
| DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25 | EUR | 0 | 0,00 | 502 | 1,30 |
| XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 186 | 0,48 |
| XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19 | EUR | 200 | 0,49 | 198 | 0,51 |
| XS249691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13 | EUR | 399 | 0,98 | 392 | 1,02 |
| XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22 | EUR | 499 | 1,23 | 498 | 1,29 |
| XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21 | EUR | 85 | 0,21 | 85 | 0,22 |
| FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25 | EUR | 186 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,51 |
| PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05 | EUR | 88 | 0,22 | 86 | 0,22 |
| FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16 | EUR | 270 | 0,66 | 353 | 0,91 |
| IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,04 2027-06-29 | EUR | 265 | 0,65 | 261 | 0,68 |
| XS2346972263 - RENTA FIJA Arcelik 3,00 2026-05-27 | EUR | 92 | 0,23 | 91 | 0,24 |
| XS2332219612 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 4,50 2026-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 86 | 0,22 |
| XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,51 |
| XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17 | EUR | 183 | 0,45 | 182 | 0,47 |
| FR0014000N24 - RENTA FIJA Renault 2,38 2026-05-25 | EUR | 186 | 0,46 | 181 | 0,47 |
| XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15 | EUR | 189 | 0,46 | 181 | 0,47 |
| XS2202744384 - RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 186 | 0,48 |
| XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Griots S.A. 2,25 2027-11-15 | EUR | 0 | 0,00 | 262 | 0,68 |
| XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05 | EUR | 164 | 0,40 | 164 | 0,42 |
| XS1133289832 - RENTA FIJA Ahii United Bank 5,84 2049-04-29 | USD | 189 | 0,46 | 193 | 0,50 |
| XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06 | GBP | 0 | 0,00 | 390 | 1,01 |
| XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06 | EUR | 190 | 0,47 | 192 | 0,50 |
| XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15 | EUR | 171 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS1880365975 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 6,38 2049-09-19 | EUR | 210 | 0,52 | 206 | 0,53 |
| XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,13 2049-12-15 | EUR | 358 | 0,88 | 360 | 0,93 |
| XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Griots S.A. 3,20 2025-05-01 | EUR | 384 | 0,94 | 88 | 0,23 |
| XS1619015719 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 6,63 2049-06-03 | EUR | 0 | 0,00 | 217 | 0,56 |
| XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15 | EUR | 197 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS0746068732 - RENTA FIJA Heathrow Funding 7,13 2024-02-14 | GBP | 0 | 0,00 | 234 | 0,61 |
| DE000LB1B2E5 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttemberg 2,88 2026-09-28 | EUR | 274 | 0,67 | 277 | 0,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 18.575 | 45,65 | 15.161 | 39,30 |
| XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20 | EUR | 188 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS2066225124 - RENTA FIJA Fortune Brands 4,35 2023-05-06 | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,24 |
| XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,77 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 188 | 0,46 | 389 | 1,01 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 18.962 | 46,60 | 17.031 | 44,15 |
| XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15 | EUR | 103 | 0,25 | 92 | 0,24 |
| XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15 | EUR | 189 | 0,46 | 171 | 0,44 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 291 | 0,71 | 263 | 0,68 |
| 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 | | 19.253 | 47,31 | 17.293 | 44,83 |
| NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA | EUR | 138 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| US7595091023 - ACCIONES Reliance Steel & Alu | USD | 87 | 0,21 | 76 | 0,20 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V | EUR | 90 | 0,22 | 75 | 0,19 |
| US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk | USD | 386 | 0,95 | 417 | 1,08 |
| US3687361044 - ACCIONES Generac Hold | USD | 0 | 0,00 | 53 | 0,14 |
| DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S | DKK | 74 | 0,18 | 85 | 0,22 |
| IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc | USD | 130 | 0,32 | 103 | 0,27 |
| US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp | USD | 477 | 1,17 | 334 | 0,87 |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo | USD | 164 | 0,40 | 139 | 0,36 |
| US0367521038 - ACCIONES AnthINC | USD | 265 | 0,65 | 335 | 0,87 |
| NL0011585146 - ACCIONES Stellantis N.V | EUR | 163 | 0,40 | 109 | 0,28 |
| NO0003054108 - ACCIONES Marine Harvest | NOK | 0 | 0,00 | 119 | 0,31 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet | USD | 417 | 1,02 | 340 | 0,88 |
| IE00B1N1Y115 - ACCIONES Medtronic INC | USD | 295 | 0,72 | 265 | 0,69 |
| US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc | USD | 247 | 0,61 | 336 | 0,87 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 191 | 0,47 | 255 | 0,66 |
| NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA | NOK | 0 | 0,00 | 113 | 0,29 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv | EUR | 166 | 0,41 | 141 | 0,37 |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc | USD | 0 | 0,00 | 115 | 0,30 |
| US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR | USD | 140 | 0,34 | 114 | 0,29 |
| US98978V1035 - ACCIONES Zoetis | USD | 111 | 0,27 | 96 | 0,25 |
| US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int | USD | 140 | 0,34 | 130 | 0,34 |
| US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology | USD | 103 | 0,25 | 92 | 0,24 |
| US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms | USD | 132 | 0,32 | 148 | 0,38 |
| DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S | DKK | 144 | 0,35 | 111 | 0,29 |
| US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation | USD | 157 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals | USD | 62 | 0,15 | 81 | 0,21 |
| US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora | USD | 147 | 0,36 | 110 | 0,28 |
| US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc. | USD | 154 | 0,38 | 132 | 0,34 |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF | EUR | 105 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor | USD | 133 | 0,33 | 120 | 0,31 |
| US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp | USD | 177 | 0,43 | 144 | 0,37 |
| US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A | USD | 152 | 0,37 | 150 | 0,39 |
| US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods | USD | 0 | 0,00 | 88 | 0,23 |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical | USD | 174 | 0,43 | 138 | 0,36 |
| US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc. | USD | 150 | 0,37 | 135 | 0,35 |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A | USD | 154 | 0,38 | 136 | 0,35 |
| US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc | USD | 0 | 0,00 | 95 | 0,24 |
| US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation | USD | 336 | 0,82 | 295 | 0,76 |
| US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica | USD | 77 | 0,19 | 65 | 0,17 |
| US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc. | USD | 391 | 0,96 | 336 | 0,87 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg. | CHF | 145 | 0,36 | 143 | 0,37 |
| US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group | USD | 264 | 0,65 | 342 | 0,89 |
| US2441991054 - ACCIONES John Deere | USD | 117 | 0,29 | 126 | 0,33 |
| US30161N1019 - ACCIONES Electric Integrated | USD | 80 | 0,20 | 87 | 0,23 |
| US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO | USD | 200 | 0,49 | 205 | 0,53 |
| US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp | USD | 167 | 0,41 | 208 | 0,54 |
| US1266501006 - ACCIONES CVS | USD | 152 | 0,37 | 155 | 0,40 |
| US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems | USD | 226 | 0,56 | 159 | 0,41 |
| US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp | USD | 271 | 0,67 | 117 | 0,30 |
| US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp | USD | 468 | 1,15 | 370 | 0,96 |
| US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories | USD | 175 | 0,43 | 179 | 0,46 |
| US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway | USD | 313 | 0,77 | 289 | 0,75 |
| US22160K1051 - ACCIONES Cotscow Wholesale | USD | 109 | 0,27 | 94 | 0,24 |
| US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,18 |
| IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa | EUR | 132 | 0,32 | 133 | 0,34 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 166 | 0,41 | 160 | 0,42 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 269 | 0,66 | 282 | 0,73 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS | CHF | 230 | 0,57 | 237 | 0,61 |
| US4781601046 - ACCIONES Johnson | USD | 228 | 0,56 | 278 | 0,72 |
| GB0006825383 - ACCIONES Persimmon | GBP | 103 | 0,25 | 119 | 0,31 |
| DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG | EUR | 105 | 0,26 | 84 | 0,22 |
| US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs | USD | 174 | 0,43 | 189 | 0,49 |
| US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores | USD | 115 | 0,28 | 106 | 0,27 |
| US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble | USD | 143 | 0,35 | 146 | 0,38 |
| IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao | EUR | 120 | 0,29 | 193 | 0,50 |
| US7134481081 - ACCIONES Pepsico | USD | 141 | 0,35 | 140 | 0,36 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company | USD | 133 | 0,33 | 144 | 0,37 |
| US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc. | USD | 160 | 0,39 | 112 | 0,29 |
| US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation | USD | 99 | 0,24 | 80 | 0,21 |
| US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co. | USD | 430 | 1,06 | 388 | 1,00 |
| US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ | USD | 188 | 0,46 | 234 | 0,61 |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc. | USD | 358 | 0,88 | 259 | 0,67 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo | EUR | 295 | 0,72 | 293 | 0,76 |
| US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley | USD | 142 | 0,35 | 144 | 0,37 |
| US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc | USD | 208 | 0,51 | 324 | 0,84 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG | EUR | 250 | 0,61 | 209 | 0,54 |
| US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc. | USD | 127 | 0,31 | 114 | 0,30 |
| DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group | EUR | 145 | 0,36 | 121 | 0,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 13.579 | 33,32 | 13.157 | 34,08 |
| 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 | | 13.579 | 33,32 | 13.157 | 34,08 |
| 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 | | 32.832 | 80,63 | 30.450 | 78,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 37.301 | 91,63 | 34.331 | 88,96 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM -2,80 2024-11-22 | EUR | 0 | 0,00 | 75 | 0,19 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21 | EUR | 0 | 0,00 | 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 5.000.000,00 euros (12,61% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 5.000.260,28 euros (12,61% del patrimonio medio del periodo).