

DP AHORRO F.I.
Nº Registro CNMV: 3731

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores 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: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La inversión se centrará en valores de renta fija, tanto públicos como privados, sin distribución geográfica predeterminada, siendo en todo caso de países miembros de la OCDE, incluidos mercados emergentes hasta un 15%. Los activos estarán denominados en euros, aunque podrá invertir en activos denominados en otras divisas, con un máximo del 10%. La duración media del fondo oscilará entre 6 y 24 meses. Las inversiones se realizarán en emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (rating mínimo BBB-, según Standard & Poor's o equivalente). Dentro de la renta fija también podrá invertir en depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos, en ambos casos respetando la calidad crediticia exigida para el resto de renta fija. El Fondo podrá invertir, hasta un 10% de su patrimonio en acciones y participaciones de IIC que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,73	0,00	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	-0,06	1,93	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	18.327.816,21	17.585.832,94	1.439	998	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	3.622.781,23	4.429.267,63	534	557	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	221.855	209.758	117.855	84.420
CLASE C	EUR	44.104	53.076	55.387	47.392

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12,1048	11,9277	12,5596	12,5577
CLASE C	EUR	12,1740	11,9830	12,6055	12,5912

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,49	0,43	1,06	0,18	-1,10	-5,03	0,01	0,31	-1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	11-04-2023	-0,38	16-03-2023	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,47	02-02-2023	0,35	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,61	2,38	1,41	1,81	1,57	0,39	1,55	0,78
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
Bloomberg 1-3 TR	0,00	0,00	0,00	2,06	2,50	2,09	0,39	0,73	0,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,54	1,50	1,49	1,50	1,14	1,14	0,50

(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.

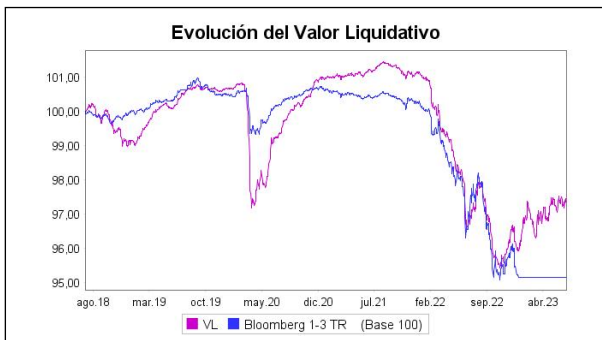
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59	0,57	0,57	0,57

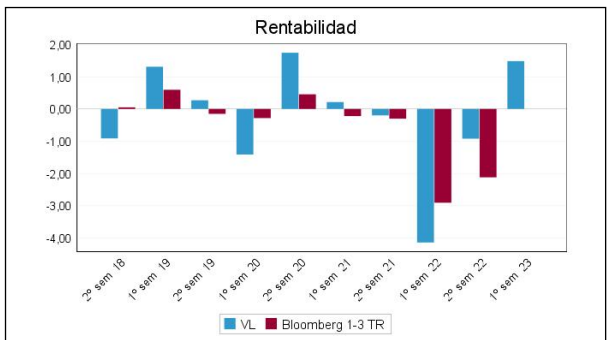
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,49	1,10	0,20	-1,08	-4,94	0,11	0,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	11-04-2023	-0,38	16-03-2023	-0,70	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,47	02-02-2023	0,35	22-07-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,61	2,38	1,41	1,81	1,57	0,39	1,55	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
Bloomberg 1-3 TR	0,00	0,00	0,00	2,06	2,50	2,09	0,39	0,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,49	1,49	1,53	1,54	1,56	1,54	1,33	1,55	

(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.

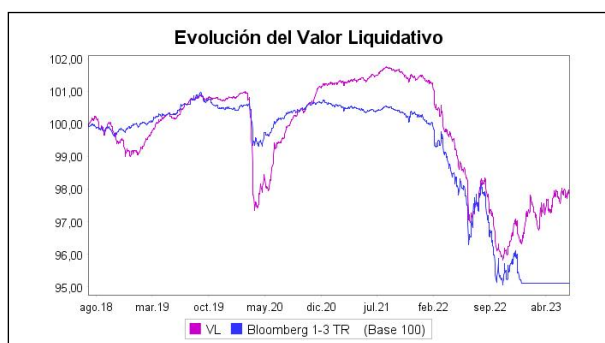
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,09	0,10	0,12	0,13	0,49	0,48	0,41	0,00

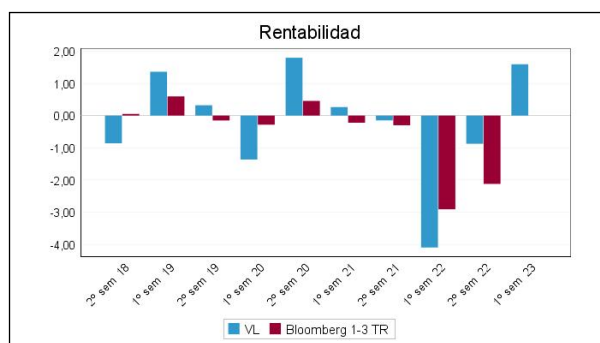
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	263.090	98,92	220.093	83,74
* Cartera interior	22.515	8,47	8.025	3,05
* Cartera exterior	238.339	89,61	211.439	80,45
* Intereses de la cartera de inversión	2.236	0,84	630	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.251	1,60	42.815	16,29
(+/-) RESTO	-1.382	-0,52	-75	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	265.959	100,00 %	262.834	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	262.834	169.530	262.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	42,97	-0,23	-100,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	-0,67	1,45	-351,54
(+) Rendimientos de gestión	1,73	-0,39	1,73	-617,80
+ Intereses	1,40	0,55	1,40	194,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-1,01	0,20	-122,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,23	0,00	-100,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,03	0,16	487,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,26	0,01	-96,19
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	-2.199,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	15,62
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	9,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-921,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	265.959	262.834	265.959	

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

3. Inversiones financieras

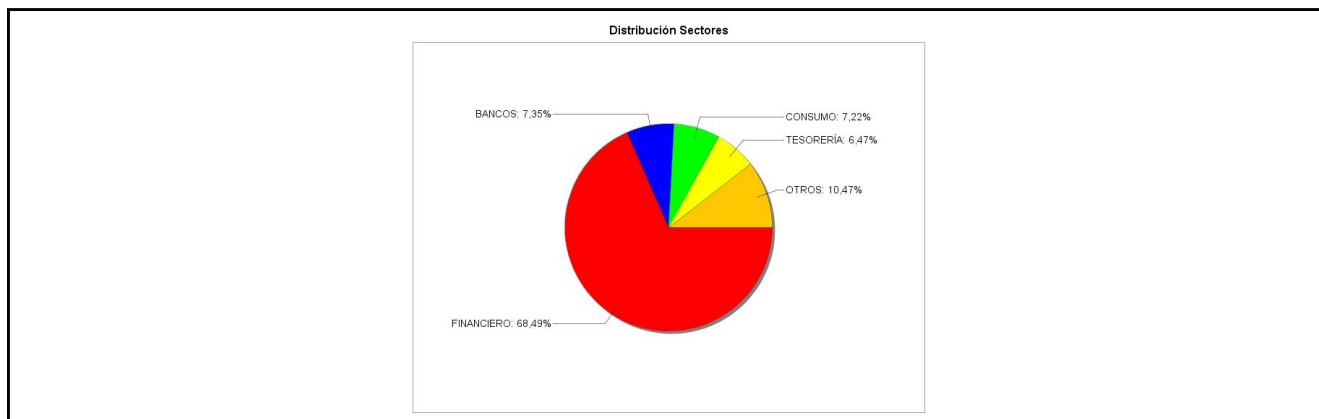
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.415	3,90	5.451	2,08
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	12.100	4,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.515	8,45	5.451	2,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	2.573	0,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.515	8,45	8.025	3,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	260.854	98,05	219.455	83,53

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J, Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC</p> <p>Con fecha 2 de febrero de 2023 se publica en CNMV que con fecha de efectos del día 1 de febrero de 2023, la comisión de gestión de la Clase C del Fondo se reducirá a una comisión fija anual del 0,25% anual sobre el patrimonio de la citada Clase C.</p> <p>Número de registro: 304679</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

<p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 870.347.745,97 euros (340,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 858.334.376,65 euros (335,34% 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 85.380,46 euros por saldos acreedores y deudores. Con respecto a las cuentas en otras divisas durante el periodo se ha abonado/ cargado tanto por saldos acreedores como deudores 3.343,03 euros.</p> <p>6.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros</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 este 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

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2023 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de menor crecimiento y mayores presiones inflacionistas. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos, bonos con tires superiores al 3,5% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión y duraciones menores a 2 años.

Nos situamos en la parte alta de duración que el fondo puede tener de cara a un mejor posicionamiento para el 2023.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 0 y 3 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este primer semestre la clase A subió un +1,49%, frente a un +0,73% del benchmark, y una subida del +1,59% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un +5,77% en la clase A y ha bajado un -16,90% en la clase C y el número de partícipes ha aumentado en un +44,19% en la clase A y ha bajado un 4,13% en la clase C.

En el primer semestre del 2023, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del +1,49% y la clase C del +1,59%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,30% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,19% de los cuales no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las dos clases.

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 +1,83%.

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 en Renta Fija, dónde ahora si vemos valor en bonos con cierta duración tras las subidas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de corta duración (2 / 3 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.

A la fecha de referencia 30/06/23 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,51 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,80%.

En Renta Fija hemos aprovechado para vender los bonos con menor calidad crediticia posicionando la cartera ante un escenario bajo crecimiento como EDP 2023, Renault 2024 o BCP 2028. 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 Volkswagen 2026, Arion Bank 2025, Nordea 2028 o BBVA 2026.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bono OTP Bank 7.35 2026 aportando un +0,06%, Bono Unicredit 5.85 2027, aportando más de +0,05% al vehículo y Bono Nestle 3 ½ 2027 aportando un +0,05%.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bono Nordea Flotante 2025 nos ha quitado un -0,04% en el semestre, Bono Statkraft Flotante 2027 nos ha quitado un -0,01% y Bono Banque Federative du Credit Mutuel 3 7/8 2028 aportando un -0,01% al vehículo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados para cubrir la parte de los bonos nominados en otras divisas para neutralizar el impacto de las fluctuaciones, en concreto con el futuro Euro/Dólar, el resultado de derivados ha dado en el semestre un +0,16%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 1,43%, generado tanto por la inversión en derivados como por los compromisos en la operativa de renta fija.

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 periodo el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un +1,93%.

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 volatilidad del fondo ha sido del 2,02% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,07%. 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 ha sido del 1,50% en clase A y de un 1,49% clase C.

Debido a las características defensivas de la filosofía del fondo: Solo permite invertir en emisores con una calificación crediticia Investment Grade (BBB-) y con una duración inferior a 2 años, la volatilidad es baja respecto al resto de fondos de la gestora.

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 2022 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.

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. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	4.985	1,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.985	1,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.557	1,71	0	0,00
ES0413679327 - BONO BANKINTER SA 1,00 2025-02-05	EUR	1.899	0,71	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	2.486	0,93	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	466	0,18
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	1.474	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.415	3,90	466	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.415	3,90	5.451	2,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	12.100	4,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.100	4,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		22.515	8,45	5.451	2,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	0	0,00	2.573	0,98
TOTAL IIC		0	0,00	2.573	0,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.515	8,45	8.025	3,06
AT0000A185T1 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 1,65 2024-10-21	EUR	0	0,00	4.898	1,86
FR0011962398 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	4.897	1,86
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	1.511	0,57	993	0,38
XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25	EUR	0	0,00	509	0,19
XS1288467605 - BONO REPUBLIC OF POLAND 1,50 2025-09-09	EUR	473	0,18	477	0,18
XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25	EUR	0	0,00	514	0,20
XS2502879096 - BONO KOREA HOUSING FINANC 1,96 2026-07-19	EUR	652	0,25	658	0,25
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	0	0,00	2.585	0,98
IE00B4TV0D44 - BONO IRELAND GOVERNMENT B 5,40 2025-03-13	EUR	0	0,00	531	0,20
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,20 2025-08-15	EUR	1.408	0,53	4.701	1,79
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	0	0,00	457	0,17
XS2530208490 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,00 2027-09-08	EUR	0	0,00	147	0,06
NL0010733424 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 2,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	4.945	1,88
FR0013415627 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2025-03-25	EUR	0	0,00	702	0,27
NL0012618504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	0	0,00	674	0,26
NO0010838881 - BONO OSLO KOMMUNE 3,88 2026-05-06	NOK	0	0,00	762	0,29
IT0005245573 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 3,66 2027-03-13	EUR	967	0,36	956	0,36
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 1,19 2024-03-25	EUR	0	0,00	994	0,38
DE0001102382 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2025-08-15	EUR	0	0,00	4.799	1,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.011	1,89	35.199	13,39
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2,78 2024-03-25	EUR	998	0,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		998	0,38	0	0,00
XS2644417272 - BONO SANTANDER CONSUMER B 4,50 2026-06-30	EUR	2.001	0,75	0	0,00
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	2.319	0,87	0	0,00
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 4,88 2026-06-26	EUR	997	0,38	0	0,00
DE000BLB6J26 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 4,25 2027-06-21	EUR	1.593	0,60	0	0,00
XS2637963146 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2026-12-21	EUR	2.980	1,12	0	0,00
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	1.294	0,49	0	0,00
FR001400IDW0 - BONO SOCIETE GENERALE 4,13 2027-06-02	EUR	2.875	1,08	0	0,00
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 3,93 2025-06-06	EUR	3.003	1,13	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	2.486	0,93	0	0,00
XS2629062568 - BONO Stora Enso Oyj 4,00 2026-06-01	EUR	996	0,37	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	3.775	1,42	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.485	0,56	0	0,00
XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	984	0,37	0	0,00
XS2624938655 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 3,50 2027-05-17	EUR	394	0,15	0	0,00
XS2590758400 - BONO AT&T INC 3,55 2025-11-18	EUR	296	0,11	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	2.664	1,00	0	0,00
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANKI 7,38 2026-05-17	EUR	1.007	0,38	0	0,00
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	3.966	1,49	0	0,00
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	496	0,19	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	4.463	1,68	0	0,00
XS2618499177 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,75 2026-05-05	EUR	2.473	0,93	0	0,00
XS2617256065 - BONO PROCTER & GAMBLE CO 3,25 2026-08-02	EUR	495	0,19	0	0,00
XS2603552014 - BONO SUMITOMO MITSUI TR B 3,63 2026-04-06	EUR	1.481	0,56	0	0,00
XS2615559130 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,50 2028-04-25	EUR	1.891	0,71	0	0,00
XS2601458602 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,00 2026-04-05	EUR	294	0,11	0	0,00
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY I 4,25 2027-04-04	EUR	1.993	0,75	0	0,00
XS2607350985 - BONO BANK OF MONTREAL 3,38 2026-07-04	EUR	4.930	1,85	0	0,00
XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2026-03-29	EUR	1.972	0,74	0	0,00
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	799	0,30	0	0,00
AT000B122155 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 4,75 2027-03-15	EUR	2.956	1,11	0	0,00
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	3.493	1,31	0	0,00
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	1.203	0,45	0	0,00
XS2596599063 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	3.087	1,16	0	0,00
XS2595410775 - BONO NESTLE FINANCE INTL 3,50 2027-12-13	EUR	503	0,19	0	0,00
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	1.402	0,53	0	0,00
XS2588099478 - BONO DNB BANK ASA 3,63 2027-02-16	EUR	2.448	0,92	0	0,00
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	1.193	0,45	0	0,00
XS2585977882 - BONO UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	3.938	1,48	0	0,00
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	2.957	1,11	0	0,00
DE000A30WF84 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 5,00 2027-02-05	EUR	1.014	0,38	0	0,00
XS2583211201 - BONO AMCO SPA 4,63 2027-02-06	EUR	1.493	0,56	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	2.811	1,06	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	1.472	0,55	0	0,00
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	3.433	1,29	0	0,00
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	1.951	0,73	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	2.746	1,03	0	0,00
FR001400FBN9 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,88 2028-01-26	EUR	1.946	0,73	0	0,00
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	1.500	0,56	0	0,00
XS2577054716 - BONO LANSFORS AKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	987	0,37	0	0,00
FR001400F6O6 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	1.984	0,75	0	0,00
XS2531479462 - BONO BAWAG P.S.K. 4,13 2027-01-18	EUR	985	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	1.193	0,45	0	0,00
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	715	0,27	727	0,28
XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07	EUR	0	0,00	413	0,16
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	0	0,00	2.667	1,01
XS2550897651 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,05 2024-10-31	EUR	2.966	1,12	2.977	1,13
XS2557551889 - BONO JING BANK NV 2,75 2025-11-21	EUR	978	0,37	4.923	1,87
XS1832967019 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,63 2025-06-06	EUR	2.785	1,05	2.333	0,89
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	3.240	1,22	3.184	1,21
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	1.396	0,52	1.394	0,53
DE000A30VQ09 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-11-29	EUR	989	0,37	1.974	0,75
XS2559580548 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 4,25 2026-05-28	EUR	993	0,37	984	0,37
BE0002900810 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2027-11-23	EUR	1.093	0,41	301	0,11
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	1.556	0,58	1.544	0,59
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	810	0,30	800	0,30
DE000HCB0BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	1.007	0,38	1.014	0,39
XS2555412001 - BONO CESKA SPORTELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	2.036	0,77	2.053	0,78
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	3.494	1,31	3.449	1,31
XS2555218291 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2026-11-15	EUR	302	0,11	302	0,12
XS2555192710 - BONO SWEDBANK AB 3,75 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.300	0,49
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	2.826	1,06	611	0,23
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	498	0,19
XS2553798443 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 4,00 2026-11-09	EUR	297	0,11	301	0,11
XS2551280436 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,75 2027-11-01	EUR	0	0,00	700	0,27
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	1.512	0,57	1.506	0,57
PTCGDDM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	1.132	0,43	1.112	0,42
XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	1.311	0,49	1.314	0,50
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	0	0,00	203	0,08
IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	0	0,00	880	0,33
XS2549047244 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,25 2024-03-24	EUR	0	0,00	502	0,19
XS2545263399 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,25 2025-10-12	EUR	0	0,00	992	0,38
BE6338167909 - BONO EUROCLEAR BANK SA 3,63 2027-10-13	EUR	497	0,19	497	0,19
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	0	0,00	249	0,09
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	0	0,00	154	0,06
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	988	0,37	995	0,38
XS2545206166 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2029-10-14	EUR	0	0,00	202	0,08
XS2046595836 - BONO DANSKE BANK A/S 0,50 2025-08-27	EUR	1.415	0,53	0	0,00
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	1.685	0,63	1.685	0,64
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.489	0,56	1.493	0,57
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	4.416	1,66	1.483	0,56
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	700	0,27
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	589	0,22	594	0,23
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	0	0,00	969	0,37
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	2.920	1,10	2.885	1,10
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	984	0,37	492	0,19
XS2530444624 - OBLIGACION FRESENIUS AG 3,88 2027-09-20	EUR	494	0,19	478	0,18
XS2534785865 - RENTA FIJA BBVA 3,38 2027-09-20	EUR	0	0,00	970	0,37
XS2384734542 - BONO NIBC BANK NV 0,25 2026-09-09	EUR	408	0,15	417	0,16
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	393	0,15
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	2.491	0,94	1.491	0,57
XS2528323780 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 3,49 2027-09-05	EUR	971	0,37	487	0,19
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	1.508	0,57	201	0,08
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	0	0,00	487	0,19
XS2523337389 - BONO LUMINOR BANK 5,00 2024-08-29	EUR	0	0,00	495	0,19
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	0	0,00	971	0,37
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	1.173	0,44	1.204	0,46
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	934	0,35	931	0,35
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	1.001	0,38	990	0,38
XS249691330 - BONO OTP BANK NYRT 5,50 2025-07-13	EUR	1.296	0,49	1.274	0,48
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	607	0,23	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	1.956	0,74	1.941	0,74
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL II 0,63 2024-11-08	EUR	468	0,18	467	0,18
XS2490187759 - BONO MANPOWERGROUP 3,50 2027-06-30	EUR	244	0,09	245	0,09
BE0974423569 - BONO KBC GROUP NV 2,88 2025-06-29	EUR	0	0,00	787	0,30
NO0012541442 - BONO STATKRAFT AS 4,11 2027-06-14	NOK	0	0,00	757	0,29
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	682	0,26	676	0,26
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	571	0,21	568	0,22
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	465	0,17	472	0,18
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	481	0,18	477	0,18
XS2027957815 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 1,13 2025-07-15	EUR	0	0,00	464	0,18
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	465	0,17	462	0,18
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	474	0,18	447	0,17
XS2482618464 - BONO NORDEA BANK ABP 2,50 2029-05-23	EUR	0	0,00	458	0,17
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	1.141	0,43
XS0909359332 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,75 2025-03-25	EUR	490	0,18	490	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,73 2024-05-05	EUR	0	0,00	1.519	0,58
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	197	0,07	195	0,07
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	1.246	0,47	1.244	0,47
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	476	0,18	472	0,18
XS1071713470 - BONO CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	0	0,00	748	0,28
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	659	0,25	658	0,25
XS2153593103 - BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	742	0,28	737	0,28
XS1611167856 - BONO HELLA GMBH & CO KGAA 1,00 2024-05-17	EUR	0	0,00	481	0,18
DE000CZ45VB7 - BONO COMMERZBANK AG 0,25 2024-09-16	EUR	0	0,00	465	0,18
XS2262798494 - BONO ARION BANKI HF 0,63 2024-05-27	EUR	0	0,00	637	0,24
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTORS FINL 1,00 2025-02-24	EUR	0	0,00	933	0,35
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	0	0,00	928	0,35
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,89 2026-09-22	EUR	1.001	0,38	989	0,38
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	456	0,17
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	0	0,00	686	0,26
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,50 2025-07-10	EUR	462	0,17	458	0,17
AT0000A2R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 0,25 2024-05-14	EUR	0	0,00	651	0,25
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE BANK HUNGARY Z 1,25 2026-02-04	EUR	913	0,34	887	0,34
XS2441551970 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,73 2025-02-07	EUR	0	0,00	801	0,30
PTES20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,73 2025-02-08	EUR	2.993	1,13	2.983	1,14
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	0	0,00	733	0,28
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 0,23 2024-03-31	EUR	0	0,00	737	0,28
XS2438615606 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,25 2025-01-31	EUR	0	0,00	694	0,26
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	0	0,00	4.739	1,80
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	0	0,00	925	0,35
USY3815NBE05 - BONO HYUNDAI CAPITAL SERV 2,13 2025-04-24	USD	0	0,00	599	0,23
US78016EYZ41 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,76 2027-01-21	USD	0	0,00	903	0,34
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	171	0,06	163	0,06
XS2411447043 - BONO ISLANDSBANKI 0,75 2025-03-25	EUR	1.796	0,68	1.718	0,65
NO0010893282 - BONO NORDEA EIENDOMSKREDI 4,71 2025-09-16	NOK	0	0,00	1.788	0,68
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,91 2027-09-23	EUR	999	0,38	986	0,38
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2024-01-25	EUR	0	0,00	2.501	0,95
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	2.027	0,76	831	0,32
DE000CB0HRY3 - BONO COMMERZBANK AG 0,10 2025-09-11	EUR	0	0,00	907	0,35
FR0013250693 - BONO RCI BANQUE SA 1,63 2025-04-11	EUR	0	0,00	956	0,36
XS1291167226 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,27 2025-10-22	EUR	0	0,00	959	0,36
XS2308321962 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,10 2025-03-08	EUR	0	0,00	1.390	0,53
FR0013369493 - BONO EUTELSAT SA 2,00 2025-10-02	EUR	1.842	0,69	1.775	0,68
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	1.408	0,53	1.397	0,53
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	936	0,35	1.382	0,53
XS2263659158 - BONO HOIST FINANCE AB 3,38 2024-11-27	EUR	0	0,00	1.406	0,53
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 1,63 2024-10-08	EUR	1.482	0,56	1.458	0,55
XS1722898431 - BONO INE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	3.863	1,45	3.784	1,44
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	987	0,38
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.507	0,57	1.459	0,56
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	1.933	0,73	1.924	0,73
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO 1,00 2024-05-03	EUR	0	0,00	1.896	0,72
PTTGUAOM0005 - CEDULAS TAGUS Sociedade de T 4,84 2025-05-12	EUR	497	0,19	633	0,24
XS2154336338 - BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 2,50 2024-10-09	EUR	0	0,00	740	0,28
XS1956014531 - BONO GRENKE FINANCE PLC 1,63 2024-04-05	EUR	0	0,00	658	0,25
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	1.436	0,55
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.436	0,55
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,76 2025-07-06	EUR	2.635	0,99	959	0,36
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	851	0,32	1.214	0,46
XS1991397545 - RENTA FIJA Banco Sabadell 1,75 2024-05-10	EUR	0	0,00	1.936	0,74
XS1936805776 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	495	0,19
XS1751004232 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2025-01-17	EUR	479	0,18	477	0,18
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,04 2027-06-29	EUR	785	0,30	776	0,30
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,05 2024-01-25	EUR	0	0,00	491	0,19
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	1.388	0,52	1.373	0,52
XS1843443513 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,70 2025-06-15	EUR	472	0,18	472	0,18
XS2067213913 - RENTA FIJA Banche Popolari Uni 1,63 2025-04-21	EUR	0	0,00	470	0,18
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	2.009	0,76	1.991	0,76
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	2.517	0,95	2.505	0,95
XS1651444140 - RENTA FIJA Eurofins Scij 2,13 2024-07-25	EUR	0	0,00	489	0,19
XS1596739364 - RENTA FIJA Madriña Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	1.920	0,72	1.884	0,72
XS1485597329 - RENTA FIJA HSBC Finance Corp 0,88 2024-09-06	EUR	0	0,00	966	0,37
XS1492457665 - RENTA FIJA Mylan NV 2,25 2024-11-22	EUR	484	0,18	482	0,18
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	483	0,18	488	0,19
XS1040105980 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	487	0,18	486	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208.358	78,34	152.777	58,13
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	941	0,35	0	0,00
XS2549047244 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,25 2024-03-24	EUR	500	0,19	0	0,00
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL & 2,63 2023-04-28	EUR	0	0,00	751	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,28 2024-05-05	EUR	1.520	0,57	0	0,00
XS1956028168 - BONO FORTUM OYJ 0,88 2023-02-27	EUR	0	0,00	996	0,38
XS1725526765 - BONO LANDSBANKINN HF 1,00 2023-05-30	EUR	0	0,00	495	0,19
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	0	0,00	988	0,38
AT0000A2R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 0,25 2024-05-14	EUR	663	0,25	0	0,00
AT0000A1BTF5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 3,00 2023-01-30	EUR	0	0,00	406	0,15
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2024-03-31	EUR	741	0,28	0	0,00
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 0,44 2024-06-27	EUR	4.791	1,80	0	0,00
XS2264194205 - BONO CTP NV 0,63 2023-11-27	EUR	1.975	0,74	1.911	0,73
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	733	0,28	724	0,28
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	990	0,37	0	0,00
AT000B119680 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,00 2023-08-30	EUR	1.514	0,57	1.500	0,57
XS0938722666 - BONO GLENCORE FUNDING LLC 4,13 2023-05-30	USD	0	0,00	1.093	0,42
BE6295011025 - BONO BRUSSELS AIRPORT CO 1,00 2024-05-03	EUR	1.927	0,72	0	0,00
XS1956014531 - BONO GRENKE FINANCE PLC 1,63 2024-04-05	EUR	676	0,25	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	1.476	0,55	0	0,00
IT0005185381 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 5,76 2023-05-31	USD	0	0,00	925	0,35
BE0002258276 - OBLIGACION NVP NV 3,90 2023-09-21	EUR	0	0,00	1.199	0,46
XS1525536840 - RENTA FIJA ITVI 2,00 2023-12-01	EUR	1.540	0,58	1.531	0,58
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,25 2024-01-25	EUR	986	0,37	0	0,00
FR0013298890 - RENTA FIJA Tikehau Capital 3,00 2023-11-27	EUR	1.473	0,55	1.440	0,55
PTNOSFOM0000 - RENTA FIJA INOS SGPS 1,13 2023-05-02	EUR	0	0,00	1.517	0,58
XS1608362379 - RENTA FIJA Santander Intl 2,19 2023-01-05	EUR	0	0,00	1.002	0,38
XS1361115402 - OBLIGACION EASYJET PLC 1,75 2023-02-09	EUR	0	0,00	1.517	0,58
PTGGDAOE0001 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	1.527	0,57	1.506	0,57
XS1346695437 - RENTA FIJA Austria Office Reit 2,13 2023-04-12	EUR	0	0,00	2.012	0,77
XS1326311070 - RENTA FIJA IE2 Holdco 2,38 2023-11-27	EUR	0	0,00	499	0,19
XS1199964575 - RENTA FIJA Ryanair Holdings PLC 1,13 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.443	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		23.973	8,99	23.454	8,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		238.339	89,60	211.430	80,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		260.854	98,05	219.455	83,53

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 870.347.745,97 euros (340,03% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 858.334.376,65 euros (335,34% del patrimonio medio del periodo).