

DP RENTA FIJA FI

Nº Registro CNMV: 209

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: 17/01/1991

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: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. 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. 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. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	1,17	0,60	1,17	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	-0,06	1,73	-0,26

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	3.397.884,04	1.093.755,99	704	250	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	809.527,74	771.064,24	90	99	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	63.887	20.107	20.940	25.854
CLASE C	EUR	15.364	14.274	24.793	20.945

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	18,8021	18,3830	19,4181	19,4014
CLASE C	EUR	18,9794	18,5119	19,5253	19,4792

(*)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		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	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	2,28	0,73	1,54	1,96	-0,78	-5,33	0,09	1,71	-6,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	11-04-2023	-0,56	16-03-2023	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	28-04-2023	0,79	02-02-2023	0,82	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,20	2,89	3,51	2,76	2,35	2,45	0,75	4,08	1,64
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
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	0,00	0,00	0,00	4,81	5,38	4,74	1,19	1,82	1,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,97	2,93	2,88	2,93	2,43	2,50	1,72

(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.

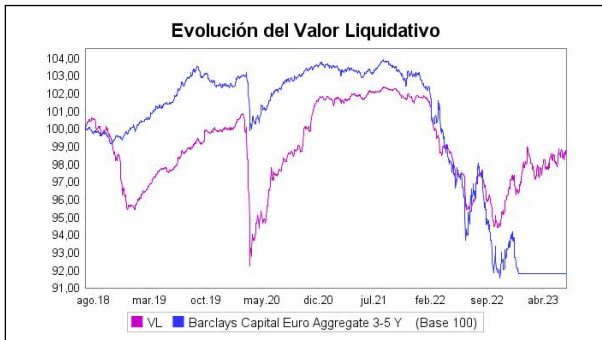
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,27	1,26	1,22

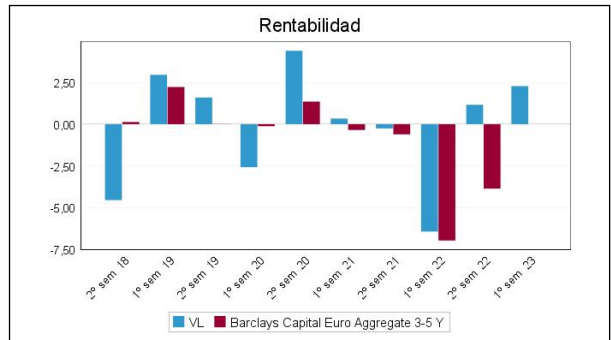
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,53	0,87	1,64	2,00	-0,74	-5,19	0,24	1,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	11-04-2023	-0,56	16-03-2023	-1,54	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	28-04-2023	0,79	02-02-2023	0,82	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,20	2,89	3,51	2,76	2,35	2,45	0,75	4,08	
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	
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	0,00	0,00	0,00	4,81	5,38	4,74	1,19	1,82	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,96	2,99	3,02	2,99	2,80	3,27	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

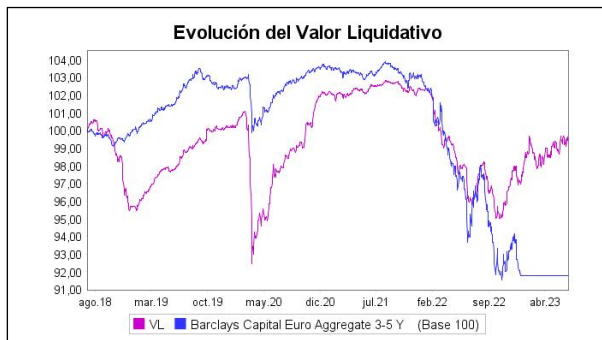
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,17	0,20	0,28	0,28	1,11	1,12	1,11	0,83

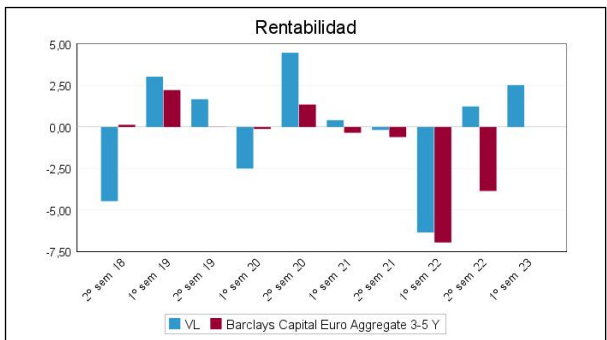
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	78.093	98,54	31.472	91,54
* Cartera interior	12.560	15,85	2.174	6,32
* Cartera exterior	64.678	81,61	29.127	84,72
* Intereses de la cartera de inversión	855	1,08	170	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.338	1,69	2.949	8,58
(+/-) RESTO	-179	-0,23	-40	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	79.252	100,00 %	34.380	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)	34.380	33.752	34.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,16	0,62	76,16	20.143,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,82	1,19	1,82	154,60
(+) Rendimientos de gestión	2,38	1,79	2,38	120,54
+ Intereses	1,77	0,96	1,77	204,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	0,59	0,57	60,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,38	0,00	-100,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,15	0,04	-54,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,43	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-99,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,60	-0,55	52,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,54	-0,50	53,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	62,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	1,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	62,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.252	34.380	79.252	

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

3. Inversiones financieras

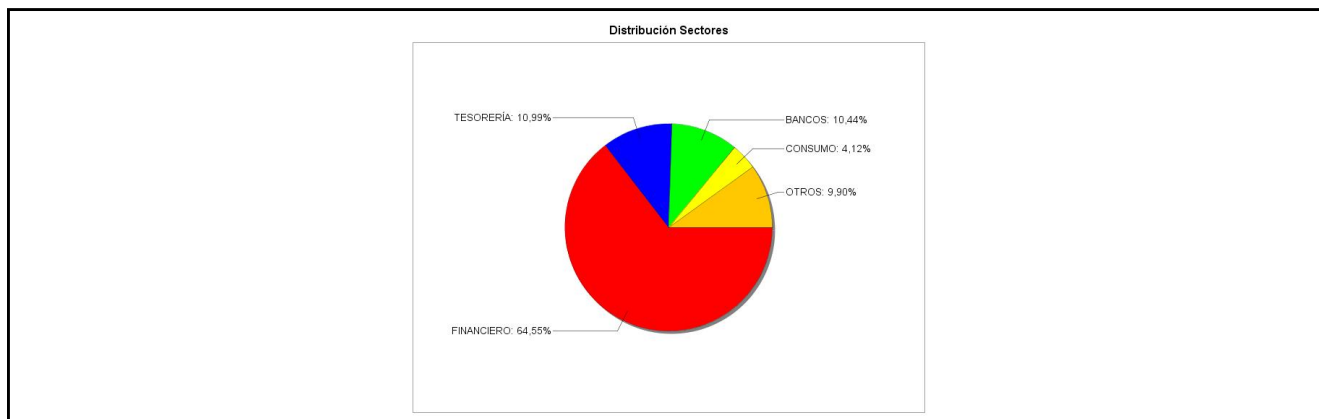
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.850	7,38	1.385	4,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	789	2,30
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.710	8,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.560	15,85	2.174	6,34
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 INTERIOR	12.560	15,85	2.174	6,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	64.389	81,29	28.853	83,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	306	0,39	274	0,80
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	64.695	81,68	29.127	84,76
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	64.695	81,68	29.127	84,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.255	97,53	31.302	91,10

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	699	Inversión
Obgs. PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.25	C/ Plazo	1.787	Inversión
Total subyacente renta fija		2486	
TOTAL OBLIGACIONES		2486	

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

<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 DP RENTA FIJA FI 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 0,575% anual sobre el patrimonio.</p> <p>Número de registro: 304678</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 220.938.671,00 euros (383,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 214.252.059,32 euros (371,92% 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</p>

periodo 27.007,08 euros por saldos acreedores y deudores.

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

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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, a 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.

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.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 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 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este segundo semestre la clase A subió un 2,28%, frente a un +1,18% del benchmark, y una subida del 2,53% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido superior a la del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un 217,74% (clase A) y 7,64% (clase C) y el número de partícipes ha subido en un 181,60% (clase A) y ha caído un 9,09% (clase C).

La rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del +2,28% y la clase C del +2,53%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,62% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,37% de los que no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las clases.

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

Durante el periodo analizado, la rentabilidad media de índice de referencia ha sido del +1,18%, rentabilidad que el fondo ha batido, incluso incluyendo los gastos. 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 (4 / 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.

A la fecha de referencia 30/06/23 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,74 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,95%.

En Renta Fija hemos aprovechado para vender los bonos con menor calidad crediticia posicionando la cartera ante un escenario bajo crecimiento como Aareal Bank 2025, Arcelor Mittal 2026 o Ford 2025. 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 Raiffaisen 2027, Bank of Ireland 2028, Swedbank 2028 o Lituania 2028

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bono Arion Bank 4 7/8 2024 aportando un +0,10%, Bono Intesa SanPaolo Flotante 2027, aportando más de +0,09% al vehículo y Bono Air France 1 7/8 2025 aportando un +0,09%.

Durante el primer semestre del 2023 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bono Banque International a Luxembourg 6 2033 nos ha quitado un -0,11% en el semestre, Bono Sabadell 6 2033 nos ha quitado un -0,07% y Bono Natwest 4.771 2029 aportando un -0,03% 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 duración de la cartera mediante Bobl (Alemania 5Y) y BTP (Italia 10Y), el resultado de derivados ha dado en el semestre un +0,04%.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 2,3%, 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 un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un +1,73%.

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 3,20% 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 2,89% en clase A y 2,88% en la clase C.

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	%
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	1.783	2,25	0	0,00
ES0213679006 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	993	1,25	0	0,00
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2025-05-18	EUR	1.094	1,38	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2049-03-13	EUR	387	0,49	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	705	0,89	700	2,04
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	0	0,00	99	0,29
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	688	0,87	391	1,14
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicial 6,13 2029-01-18	EUR	201	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.850	7,38	1.190	3,47
XS2020580945 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	195	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	195	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.850	7,38	1.385	4,04
ES0505047599 - PAGARE BARCELÓ 1,35 2023-01-20	EUR	0	0,00	789	2,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	789	2,30
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	6.710	8,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.710	8,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.560	15,85	2.174	6,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 INTERIOR		12.560	15,85	2.174	6,34
XS2010026214 - BONO HUNGARY 4,25 2031-06-16	EUR	282	0,36	0	0,00
XS2579483319 - BONO BULGARIA 4,50 2033-01-27	EUR	199	0,25	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	504	0,64	501	1,46
XS2549862758 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2027-03-25	EUR	0	0,00	112	0,33
XS2547270756 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 4,13 2028-04-25	EUR	0	0,00	118	0,34
XS2532370231 - BONO REPUBLIC OF ESTONIA 4,00 2032-10-12	EUR	0	0,00	205	0,60
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	312	0,39	302	0,88
XS2530208490 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,00 2027-09-08	EUR	99	0,12	98	0,29
XS2239061927 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,25 2024-02-24	EUR	0	0,00	998	2,90
XS1934867547 - OBLIGACION Rumania 2,00 2026-12-08	EUR	0	0,00	178	0,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.395	1,76	2.513	7,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	807	1,02	0	0,00
XS2643673952 - BONO NASDAQ INC 4,50 2031-12-15	EUR	405	0,51	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORTTELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	1.001	1,26	0	0,00
XS2637421848 - BONO DANSKE BANK A/S 4,75 2029-06-21	EUR	998	1,26	0	0,00
XS2638487566 - BONO NATWEST MARKETS PLC 6,63 2026-06-22	GBP	173	0,22	0	0,00
XS2346973741 - BONO CIMIC FINANCE LTD 1,50 2029-05-28	EUR	235	0,30	0	0,00
FR0014001J13 - BONO BPCE SA 4,75 2034-06-14	EUR	301	0,38	0	0,00
XS2629485447 - BONO SUMITOMO MITSUI FINL 4,49 2030-06-12	EUR	1.107	1,40	0	0,00
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	589	0,74	0	0,00
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	647	0,82	0	0,00
FR001400IDW0 - BONO SOCIETE GENERALE 4,13 2027-06-02	EUR	496	0,63	0	0,00
XS2631869232 - BONO I RETE GAS SPA 4,38 2033-06-06	EUR	740	0,93	0	0,00
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	396	0,50	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	994	1,25	0	0,00
XS2629064267 - BONO Stora Enso Oyj 4,25 2029-09-01	EUR	200	0,25	0	0,00
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	707	0,89	0	0,00
AT0000A34QR4 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 4,25 2030-05-30	EUR	994	1,25	0	0,00
XS2626288257 - BONO FISERV INC 4,50 2031-05-24	EUR	503	0,63	0	0,00
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2032-05-23	EUR	906	1,14	0	0,00
XS2624503509 - BONO AUSTRALIA PACIFIC AI 4,38 2033-05-24	EUR	498	0,63	0	0,00
XS2624976077 - BONO JING GROEP NV 4,50 2029-05-23	EUR	1.981	2,50	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	717	0,90	0	0,00
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANKI 7,38 2026-05-17	EUR	252	0,32	0	0,00
XS2623518821 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,77 2028-02-16	EUR	1.480	1,87	0	0,00
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 6,13 2028-05-15	EUR	514	0,65	0	0,00
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	298	0,38	0	0,00
XS2618731256 - BONO STANDARD CHARTERED P 4,87 2030-05-10	EUR	396	0,50	0	0,00
XS2616733981 - BONO BANCA TRANSILVANIA 8,88 2027-04-27	EUR	309	0,39	0	0,00
XS2613209670 - BONO SYDNEY AIRPORT FINAN 4,38 2033-05-03	EUR	299	0,38	0	0,00
FR001400HMF8 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2030-05-02	EUR	795	1,00	0	0,00
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2028-10-26	EUR	694	0,88	0	0,00
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	695	0,88	0	0,00
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	497	0,63	0	0,00
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	397	0,50	0	0,00
XS2601459162 - BONO SIEMENS ENERGY FINAN 4,25 2029-04-05	EUR	97	0,12	0	0,00
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY I 4,25 2027-04-04	EUR	199	0,25	0	0,00
FR001400HOF5 - BONO NEXANS SA 5,50 2028-04-05	EUR	206	0,26	0	0,00
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN I 4,25 2029-03-29	EUR	497	0,63	0	0,00
DE000BLB6JU7 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 3,75 2029-02-07	EUR	290	0,37	0	0,00
CH1255915006 - BONO UBS GROUP AG 4,63 2028-03-17	EUR	197	0,25	0	0,00
XS2597740476 - BONO NORTHWESTERN MUTUAL I 4,11 2030-03-15	EUR	291	0,37	0	0,00
XS2597110027 - BONO STELLANTIS NV 4,38 2029-12-14	EUR	401	0,51	0	0,00
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2029-03-02	EUR	1.006	1,27	0	0,00
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	702	0,89	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	300	0,38	0	0,00
XS2594025814 - BONO ARCADIS NV 4,88 2028-02-28	EUR	400	0,51	0	0,00
XS2575952697 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,88 2028-01-16	EUR	393	0,50	0	0,00
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	298	0,38	0	0,00
XS2589261240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2028-11-20	EUR	207	0,26	0	0,00
XS2319954710 - BONO STANDARD CHARTERED P 1,20 2031-09-23	EUR	168	0,21	0	0,00
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB 4,25 2028-05-31	EUR	384	0,48	0	0,00
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,88 2028-01-20	EUR	206	0,26	0	0,00
FR0014006ND8 - BONO ACCOR SA 2,38 2028-11-29	EUR	179	0,23	0	0,00
XS2589260723 - BONO ENEL FINANJE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	199	0,25	0	0,00
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	197	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	251	0,32	0	0,00
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	298	0,38	0	0,00
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	296	0,37	0	0,00
XS2585239200 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 4,63 2028-10-29	EUR	216	0,27	0	0,00
XS2561182622 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,75 2033-03-01	EUR	407	0,51	0	0,00
XS2582860909 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 4,13 2029-08-07	EUR	295	0,37	0	0,00
XS2577127967 - BONO AUST & NZ BANKING GR 5,10 2033-02-03	EUR	324	0,41	0	0,00
XS2583211201 - BONO AMCO SPA 4,63 2027-02-06	EUR	398	0,50	0	0,00
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	687	0,87	0	0,00
XS2583205906 - BONO A2A SPA 4,38 2034-02-03	EUR	198	0,25	0	0,00
XS2582195207 - BONO LANDBK HESSEN-THUER 4,00 2030-02-04	EUR	197	0,25	0	0,00
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONA 6,00 2028-02-01	EUR	925	1,17	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	602	0,76	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	490	0,62	0	0,00
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	294	0,37	0	0,00
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	487	0,62	0	0,00
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	686	0,87	0	0,00
XS2579284469 - BONO ACEA SPA 3,88 2030-10-24	EUR	218	0,27	0	0,00
XS2579897633 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,75 2031-01-24	EUR	198	0,25	0	0,00
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2028-07-23	EUR	491	0,62	0	0,00
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	416	0,52	0	0,00
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	200	0,25	0	0,00
XS2577054716 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	394	0,50	0	0,00
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2028-01-17	EUR	811	1,02	0	0,00
FR001400F5F6 - BONO LA BANQUE POSTALE 4,38 2030-01-17	EUR	490	0,62	0	0,00
XS2569069375 - BONO LLOYDS BANKING GROU 4,50 2029-01-11	EUR	247	0,31	0	0,00
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	199	0,25	0	0,00
XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11	EUR	595	0,75	0	0,00
XS2573712044 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,63 2031-01-13	EUR	701	0,88	0	0,00
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2028-02-01	EUR	455	0,57	440	1,28
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	678	0,86	192	0,56
XS2432361421 - BONO NIBC BANK NV 0,88 2027-06-24	EUR	418	0,53	0	0,00
PTBCPHOM0066 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 1,13 2027-02-12	EUR	260	0,33	0	0,00
XS2443438051 - BONO DANSKE BANK A/S 1,38 2027-02-17	EUR	727	0,92	0	0,00
FR001400DLD4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	195	0,25	98	0,29
XS2560415965 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 4,88 2027-09-07	EUR	0	0,00	103	0,30
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	900	1,14	198	0,57
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	405	0,51	398	1,16
FR001400E946 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,25 2032-12-01	EUR	101	0,13	99	0,29
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	299	0,38	299	0,87
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	201	0,25	99	0,29
XS2559501429 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 5,00 2029-11-28	EUR	304	0,38	291	0,85
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	415	0,52	412	1,20
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	405	0,51	400	1,16
XS2558978883 - BONO CAIXABANK SA 6,25 2033-02-23	EUR	0	0,00	400	1,16
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	402	0,51	248	0,72
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	2.062	2,60	204	0,59
XS2554489513 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,38 2030-05-15	EUR	0	0,00	194	0,56
XS1200679667 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY II 1,63 2035-03-16	EUR	118	0,15	114	0,33
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	101	0,13	98	0,28
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CREDI 5,25 2025-10-31	EUR	378	0,48	377	1,10
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	309	0,39	303	0,88
XS2550081454 - BONO COOPERATIVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	202	0,25	202	0,59
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	0	0,00	102	0,30
IT0005514390 - BONO CDP RETI SPA 5,88 2027-10-25	EUR	300	0,38	292	0,85
XS2311412865 - BONO MDGH GMTN RSC LTD 0,38 2027-03-10	EUR	0	0,00	131	0,38
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	0	0,00	124	0,36
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	412	0,52	102	0,30
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	299	0,87
XS2541394750 - BONO DEUTSCHE BAHN FIN GM 3,88 2042-10-13	EUR	105	0,13	66	0,19
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	0	0,00	297	0,87
XS2322254249 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,00 2033-03-18	EUR	0	0,00	71	0,21
XS2307864020 - BONO COCA-COLA CO/THE 1,00 2041-03-09	EUR	65	0,08	64	0,19
XS2196324011 - BONO EXXON MOBIL CORPORAT 1,11 2039-06-26	EUR	133	0,17	65	0,19
DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09	EUR	432	0,55	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	596	0,75	597	1,74
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	300	0,87
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	196	0,25	198	0,58
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	592	0,75	485	1,41
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	973	1,23	962	2,80
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	348	0,44	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	0	0,00	255	0,74
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	393	1,14
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	994	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	233	0,29	230	0,67
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	602	1,75
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	300	0,38	297	0,86
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	259	0,33	85	0,25
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	296	0,37	293	0,85
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	1.302	1,64	370	1,08
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 1,25 2025-07-17	EUR	189	0,24	179	0,52
XS2150054026 - BONO BARCLAYS PLC 3,38 2025-04-02	EUR	199	0,25	198	0,58
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIA 1,63 2025-11-28	EUR	0	0,00	183	0,53
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	181	0,53
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	222	0,28	207	0,60
XS2208277983 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,13 2024-05-30	EUR	0	0,00	474	1,38
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	0	0,00	332	0,97
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	721	2,10
XS1767930586 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,36 2025-02-07	EUR	0	0,00	739	2,15
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,76 2025-07-06	EUR	290	0,37	579	1,68
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	0	0,00	467	1,36
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	528	0,67	687	2,00
XS1634532748 - BONO INTRUM AB 3,13 2024-07-15	EUR	0	0,00	200	0,58
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,04 2027-06-29	EUR	1.061	1,34	1.046	3,04
XS2325693369 - RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	197	0,57
XS2265369657 - OBLIGACION Deutsche Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	477	0,60	452	1,31
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	278	0,81
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	711	0,90	690	2,01
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	343	0,43	0	0,00
XS1808351214 - RENTA FIJA CAIXABANK 2,25 2030-04-17	EUR	470	0,59	738	2,15
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 4,81 2024-09-26	EUR	401	0,51	399	1,16
XS1729872736 - RENTA FIJA Ford Motor Credit 2,68 2024-12-01	EUR	0	0,00	479	1,39
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	744	2,16
XS1347748607 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,63 2024-01-19	EUR	0	0,00	293	0,85
XS1564394796 - RENTA FIJA INB 2,50 2029-02-15	EUR	391	0,49	0	0,00
XS1050461034 - RENTA FIJA Telefonica Europe BV 5,88 2049-03-31	EUR	0	0,00	412	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		62.006	78,29	23.714	69,00
XS2121467497 - BONO LANDSBANKINN HF 0,50 2024-05-20	EUR	471	0,59	0	0,00
XS1843444081 - RENTA FIJA Altria Group INC 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	201	0,59
XS0981632804 - RENTA FIJA RaiffesenBank 6,00 2023-10-16	EUR	516	0,65	514	1,49
PTMUNUOM0009 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	0	0,00	501	1,46
XS1824425265 - OBLIGACION Petroleos Mexicanos 4,30 2023-08-24	EUR	0	0,00	495	1,44
IT0005239253 - RENTA FIJA Mediobanca 2,32 2023-01-12	EUR	0	0,00	205	0,60
XS1169832810 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	709	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		987	1,24	2.625	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		64.389	81,29	28.853	83,96
XS2271356201 - RENTA FIJA Webuild Spa 5,88 2025-12-15	EUR	306	0,39	274	0,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		306	0,39	274	0,80
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		64.695	81,68	29.127	84,76
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		64.695	81,68	29.127	84,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.255	97,53	31.302	91,10

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 220.938.671,00 euros (383,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 214.252.059,32 euros (371,92% del patrimonio medio del periodo).