

SIGMA INVESTMENT HOUSE CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. Serrano, 37
28001 - Madrid

Correo Electrónico

info.spain@andbank.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,67	1,21	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	2,16	1,92	1,15

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.620.385,40	5.799.379,01
Nº de Partícipes	1.246	1.006
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77.477	11,7027
2023	47.740	11,0008
2022	38.610	10,1222
2021	16.620	10,3910

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,38	1,38	1,22	0,74	2,90	8,68	-2,59	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	12-11-2024	-0,85	05-08-2024	-1,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-10-2024	0,54	15-05-2024	1,43	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,91	2,75	3,19	3,09	2,59	3,96	7,01	3,76	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,79	2,88	2,97	3,10	3,32	2,12	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

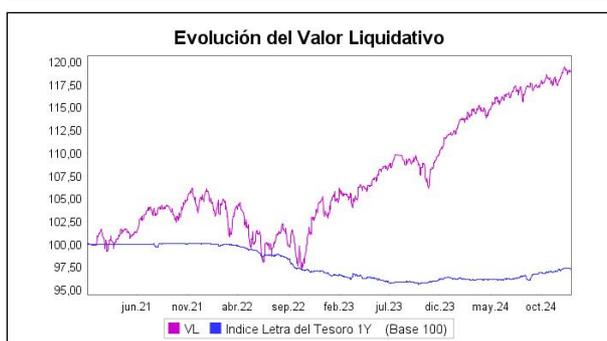
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,39	0,40	0,39	0,39	1,63	1,58	1,61	

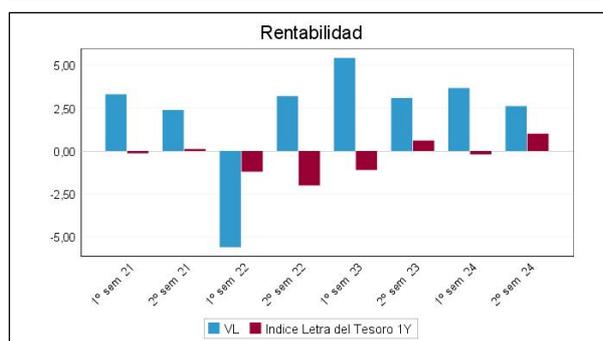
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	603.973	5.518	3,35
Renta Fija Internacional	19.049	434	-0,45
Renta Fija Mixta Euro	19.655	190	3,69
Renta Fija Mixta Internacional	64.122	1.047	2,14
Renta Variable Mixta Euro	4.234	107	-0,70
Renta Variable Mixta Internacional	227.414	7.420	3,70
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	622.502	37.743	5,48
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	4.282	165	0,43
Global	739.271	14.178	5,45
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	8.524	1.124	1,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.313.024	67.926	4,55

*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	74.933	96,72	62.065	93,84
* Cartera interior	4.315	5,57	4.278	6,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	69.543	89,76	57.047	86,25
* Intereses de la cartera de inversión	1.074	1,39	739	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.862	2,40	3.907	5,91
(+/-) RESTO	682	0,88	167	0,25
TOTAL PATRIMONIO	77.477	100,00 %	66.138	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.138	47.740	47.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,08	29,25	40,30	-42,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	3,46	5,92	-4,35
(+) Rendimientos de gestión	3,42	4,32	7,62	1,91
+ Intereses	1,75	1,76	3,51	27,77
+ Dividendos	0,16	0,29	0,44	-27,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,00	0,12	2,36	2.043,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	3,87	4,39	-70,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,53	-1,90	-3,38	3,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,15	0,14	-91,25
± Otros resultados	0,12	0,02	0,16	525,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,86	-1,70	27,24
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	30,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	30,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	66,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-27,16
(+) 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)	77.477	66.138	77.477	

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

3. Inversiones financieras

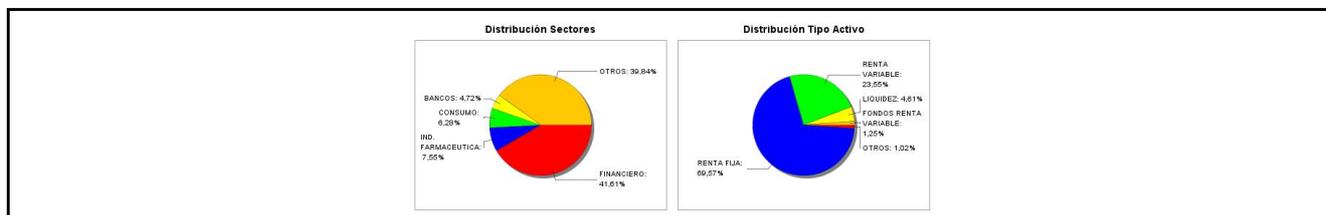
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.668	2,16	2.373	3,59
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	705	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.373	3,07	2.373	3,59
TOTAL RV COTIZADA	975	1,27	945	1,43
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	975	1,27	945	1,43
TOTAL IIC	967	1,25	960	1,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.315	5,59	4.278	6,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.235	67,37	42.573	64,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	201	0,30
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	52.235	67,37	42.774	64,67
TOTAL RV COTIZADA	17.269	22,26	14.291	21,61
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	17.269	22,26	14.291	21,61
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	69.504	89,63	57.066	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.819	95,22	61.343	92,75

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	10.142	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	3.675	Inversión
Total subyacente renta variable		13817	
TOTAL OBLIGACIONES		13817	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 22 de noviembre de 2024 la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FONCESS FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4093), por SIGMA INVESTMENT HOUSE CAPITAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5471).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 73.385.200,00 euros (101,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 72.689.415,80 euros (100,36% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 17.398,69 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 -5.686,84 euros.

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

para evitar conflictos de interés y poder asegurar que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado. La Gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia como pudiera ser las realizadas con el depositario (remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación) entre otras.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2024 ha sido un año con desempeño positivo o muy positivo para la mayoría de los mercados financieros. Con carácter general, el buen tono de las variables macroeconómicas no ha sido eclipsado por los riesgos geopolíticos que a lo largo de estos doce meses se han venido presentando. Ni los procesos electorales varios, ni los conflictos bélicos abiertos han supuesto amenazas duraderas para el apetito por el riesgo.

En el caso de EE.UU. encontramos una economía en la que el último dato de PIB (tasa trimestral anualizada) se sitúa en el 3,1% con protagonismo creciente del consumo tanto público, como privado. Y una economía que veía repuntar la tasa de desempleo a lo largo de 2024 hasta situarse (dato de cierre de noviembre) en el 4,2%. La normalización del mercado sigue avanzando, pero se detectan niveles de comportamiento de los salarios aún elevados para los estándares de la reserva Federal (+4,2% interanual), especialmente en el segmento de servicios. Las encuestas de clima empresarial (PMI e ISM) han venido reflejando una economía con dos caras: la manufacturera, más débil con indicadores PMI por debajo de 50 y la de servicios, mucho más dinámica y que todo el año ha estado en zona de expansión. Pero es que, en la segunda mitad de 2024, el indicador PMI de servicios se ha mantenido sistemáticamente entre el nivel 54 y 55 reforzando la idea de que esta parte de la economía, la fundamental, goza de buenas perspectivas.

Quizá el punto de mayores dudas ha venido de la mano del comportamiento de los indicadores de precios que, aunque han descendido a lo largo del año, el IPC desde 3,4% al 2,7% y el PCE core desde el 3,0% al 2,8%, están ralentizando su mejora hacia los objetivos de largo plazo (2%).

Junto a este dibujo es necesario mencionar el resultado del proceso electoral en EE.UU., que deja una nueva administración republicana en la que al menos durante los dos próximos años Senado y Cámara Baja estarán controlados por Donald Trump (red sweep). Y con ello una acción política que suena, en principio, reflacionista. Se prevén varios shocks como resultado de las líneas esenciales del candidato: mantenimiento de los recortes fiscales con crecimiento de la deuda y mantenimiento de déficit público significativo, control de la inmigración duro, avances en la desregulación y, sobre todo, una política arancelaria más agresiva.

Atendiendo a este escenario, la Reserva Federal, fiel a su doble objetivo, ha rebajado la presión iniciando el ciclo de bajada de tipos en septiembre, que estaban en 5,50%-5,25%, para después de tres recortes consecutivos (50, 25 y 25 puntos básicos) llevarlos 4,50%-4,25%. Pero, el mensaje trasladado a raíz de los datos más recientes ha hecho que las expectativas de nuevas actuaciones en 2025 se hayan desdibujado. Y ha dado paso a la idea de que los tipos podrían permanecer algo más elevados durante más tiempo.

Por su parte, la Zona Euro ha ido mejorando conforme ha avanzado el año, pero, desde un nivel de partida muy bajo. Si 2023 terminaba con un crecimiento del 0,0%, la última lectura disponible nos llevaba hasta un +0,9%. Todo ello con un desempleo que ha mejorado marginalmente hasta un 6,5% impulsado sobre todo por los países del sur, España en particular. Francia y Alemania siguen siendo economías que muestran un comportamiento por debajo de lo deseable. A Alemania le sigue pensando el mal comportamiento de China, la debilidad del sector automóvil y una energía más cara de la que estaban acostumbrados a pagar antes de 2022. La Zona Euro tiene además un problema de productividad respecto a EE.UU muy relevante.

Esta visión se complementa con el resultado de las encuestas PMI: muy débiles los manufactureros en zona contractiva;

algo mejores los de servicios (51,6 en su última lectura).

Por su parte los precios han seguido normalizándose y el IPC ha caído en 12 meses desde el 2,9% al 2,4% y el IPC subyacente desde el 3,4% al 2,7%. El BCE ante la normalización de los precios ha llevado a cabo cuatro bajadas de tipos llevando el tipo de la facilidad de depósito desde el 4,0% al 3%. Pero, a diferencia de su homólogo americano, sigue manteniendo un discurso coherente con nuevas bajadas de tipos de interés de hasta 100 p.b.

En La Zona Euro la difícil situación fiscal y de gobierno en Francia y el proceso electoral en Alemania pueden ser fuente de cierta volatilidad a corto plazo; pero, de la misma manera de noticias favorables para dos pilares del crecimiento europeo. Una Zona Euro que cuenta con el margen de unas tasas de ahorro claramente por encima de las tasas promedio de estos años, otorgando, en caso de recuperación de la confianza de los consumidores, un combustible adicional a unos PIB deprimidos aún.

Por su parte, China ha continuado pagando la debilidad estructural de su economía lastrada por la delicada situación del sector inmobiliario y la atonía de algunos socios comerciales tradicionales. Así, el PIB, en el +4,6% queda por debajo de los objetivos de largo plazo de la administración china. La falta de un impulso fiscal de entidad ha castigado al país, que sí ha contado un PBOC más activo y que lucha contra unos precios cercanos a cero (+0,2% último dato).

En este entorno, la renta baribala ha producido, por segundo año consecutivo retorno por encima de la media. El S&P 500 ha subido un 23,3% de la mano de las 7 Magníficas (+66,9%) con NVIDIA a la cabeza de ambos índices con una revaloración de más del 171%. El frenesí alrededor de la IA ha seguido siendo un elemento relevante para explicar el desempeño de los mercados. La contrapartida negativa ha sido la escasa amplitud del mercado. Otros ganadores en EE.UU. han sido Broadcom (+110%) o Walmart (+74%). El resto de los índices norteamericanos acaban por dibujar el buen año para estos activos: Nasdaq 100 +25%, Russell 200 +10,2% o S&P 500 Equiponderado +10,9%.

En Europa el EuroStoxx 50 se ha quedado en un exíguo +1,2% como resultado del mal año de Francia, el CAC 40 perdía un 8,6%. Ibex, +7,4% y DAX, +11,7% compensaban parcialmente esas caídas. En Europa, la estrella fue SAP que repuntaba un 72% y los grandes bancos italianos, donde Unicredit (+69%) y San Paolo Intesa (+59%) destacaban. En el lado negativo. Bayer, Kering o Stellantis caían más de un 35% en 2024.

En renta fija, el crédito y el carry han empujado los retornos de la mayoría de los índices agregados. Así, el crédito de alto rendimiento high yield, superaba un retorno del 9% tanto a nivel global como paneuropeo. La duración sólo jugó un papel más relevante a final de año y los bonos del tesoro americano fueron la excepción rindiendo un -3,6% en el año. Los diferenciales de crédito se mantuvieron sólidos todo el año de la mano de unas dinámicas económicas y empresariales favorables.

Finalmente, en el campo de otros activos señalar el buen comportamiento del dólar americano (+6,6%) y de la libra esterlina (+4,8%) frente al euro. Mientras, entre las divisas perdedoras frente a la moneda única señalar al yen que perdía más de un 4% de su valor en el 2024.

Petróleo (-4,5%) y oro (+27%) representaron dos caras de una realidad en la que lo geopolítico no pasó factura al oro negro, mientras que el metal amarillo se beneficiaba de las dudas sobre el comportamiento del sistema a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el último semestre del 2024 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de recorte de tipos de interés por parte del BCE, por ello hemos aumentado la duración. Estamos apostando por bonos de elevada calidad crediticia, primando el grado de inversión, y mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de menor crecimiento.

La gestión del vehículo se ha centrado en construir y rotar una cartera de bonos de calidad, aumentando los vencimientos de estos y aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de ampliaciones. Aprovechando así para capturar bonos con tires superiores al 4% en emisiones grado de inversión, aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés. Seguimos siendo optimistas a un año vista, con la vista puesta en las políticas de los bancos centrales.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos mantenido las principales posiciones ya que son empresas con balances

saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones. En el sector bancario europeo hemos aprovechado para ir reduciendo el peso de estos tras las revalorizaciones acontecidas en el año.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 1,2% frente al 2,62% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 17,14% y el número de partícipes ha subido un 23,86%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,62% y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 6,38% siendo los gastos anuales de un 1,57%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 5,45%, pero el carácter de retorno absoluto de la IIC nos ha llevado a tratar de minimizar la volatilidad.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés a la baja hemos aprovechado para ir tomando beneficios en banca europea.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija en búsqueda de rentabilidades atractivas en bonos de empresas grandes y solventes, dónde vemos valor, especialmente activos en la rotación a mayor duración a medida que el mercado ha ido repuntando la rentabilidad de sus plazos medios.

Asimismo, seguimos apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores grandes, con un prisma global, y bajo nivel de riesgo financiero.

En la gestión del último semestre del año hemos continuado siendo muy activos en emisiones primarias, buscando beneficiarnos del nivel de tipos alcanzado. Primando la calidad de los emisores y aumentando la duración media de la cartera de renta fija. Hemos incorporado bonos como Raiffeisen Bank 2029, CEPSA 2031 o Unicredit 2034. Por el lado de las ventas, hemos ido reduciendo posiciones en bonos que los spreads habían estrechado y veíamos oportunidades en otras posiciones, estas ventas han sido Argenta Spaarbank 2027, Deutsche Bank 2029, Raiffeisen Bank 2028 o BIL 20028. Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido mantener las posiciones principales como Novo Nordisk, Eli Lilly, Broadcom o Microsoft.

Durante el último semestre del 2024 las principales posiciones al contado ganadoras que han contribuido positivamente a la rentabilidad del vehículo han sido: Broadcom aportando un +0,38% después de una rentabilidad del +45,25%, Tesla contribuyendo un +0,21% habiendo logrado un +66,39% y Alphabet con un +0,15% al haberse revalorizado un +23,18%. Las principales posiciones al contado perdedoras que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo durante el semestre han sido: Novo-Nordisk restando un -0,17% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -22,12%, Acciones de Alibaba con una contribución negativa de -0,10% debido a un desempeño negativo en el semestre del -22,12% y Elevance Health aportando una rentabilidad negativa de -0,1%, después de un semestre negativo del -23,21%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias

de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD, y las libras esterlinas GBP. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -1,53% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 14,03%, generado tanto por inversión en derivados, en otras IIC y 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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,25% y las posiciones más significativas son: Cobas Selección FI (0,69%), y AzValor Internacional FI (0,56%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,77%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el año actual ha sido del 2,94% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,27% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,84%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,69%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,011% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, JB Capital, AFI, Berenger, Glass Lewis, Citigroup, Santander y Goldman Sachs. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2025 se estima en un 0,007% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, UBS, Morgan Stanley, JP Morgan, MSCI, AFI, Glass Lewis, Citigroup, Santander, Goldman Sachs, Arcano y Tegus.

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, tratar de aprovechar los movimientos de renta variable, pero primando la inversión de la cartera de renta fija. Oportunistas ante ampliaciones de los spreads en renta fija y acumular cupones para capturar rentabilidad y minimizar la volatilidad del mercado. Apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y tomar duración que permita aprovechar los tipos de interés reales positivos de los principales bloques (USD, GBP y EUR).

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haberse comprimido los spreads. Creemos sigue existiendo valor a pesar de unos spreads de crédito cada vez más ajustados

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2024 positivo pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable sufrieron de volatilidad.

De cara al 2025, las perspectivas a falta de que los cambios políticos no alteren demasiado el escenario central, son de continuación en las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU, como especialmente en UK y Europa, dónde la economía muestra mayor debilidad.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos bancos centrales menos restrictivos tras el control de la inflación por lo que podemos ver cierto alivio en los niveles de pagos de intereses pudiendo trasladarse a un incremento de beneficios de las empresas.

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

Apostamos por un posicionamiento algo más defensivo, aumentando el peso en Renta Fija de calidad con el objetivo de capturar cupones que ayuden a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al segundo semestre del año. Apostamos por un período en el que los bancos centrales deberían empezar a ser más procíclicos tras controlar unas elevadas tasas de inflación y estar con los precios más cerca del objetivo del 2%.

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
ES0265936064 - BONO BANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	401	0,52	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	404	0,61
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	0	0,00	417	0,63
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	440	0,57	428	0,65
ES0213679006 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	0	0,00	103	0,16
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	218	0,28	211	0,32
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	213	0,32
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	609	0,79	398	0,60
ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	199	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.668	2,16	2.373	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.668	2,16	2.373	3,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	705	0,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		705	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.373	3,07	2.373	3,59
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	147	0,19	110	0,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	147	0,19	121	0,18
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	167	0,22	157	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	139	0,21
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	384	0,50	298	0,45
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	130	0,17	119	0,18
TOTAL RV COTIZADA		975	1,27	945	1,43
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		975	1,27	945	1,43
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	536	0,69	519	0,78
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	431	0,56	441	0,67
TOTAL IIC		967	1,25	960	1,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.315	5,59	4.278	6,47
XS2177365363 - BONO REPUBLIC OF ARGENTIN 3,00 2041-07-09	EUR	58	0,07	0	0,00
XS2890435600 - BONO BULGARIA 4,25 2044-09-05	EUR	126	0,16	0	0,00
XS2845228001 - BONO FIN DEPT GOVT SHARJA 4,63 2031-01-17	EUR	202	0,26	0	0,00
XS2790222116 - BONO REPUBLIC OF TURKIYE 5,88 2030-05-21	EUR	210	0,27	100	0,15
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	619	0,80	597	0,90
XS2827786455 - BONO Uzbekistan 5,38 2027-05-29	EUR	252	0,32	250	0,38
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	576	0,74	1.013	1,53
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	191	0,25	187	0,28
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	79	0,10	77	0,12
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	154	0,20	150	0,23
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	0	0,00	198	0,30
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	416	0,54	407	0,62
SK4000022547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT 4,00 2043-02-23	EUR	101	0,13	100	0,15
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	426	0,55	0	0,00
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	324	0,42	312	0,47
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	326	0,42	323	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.058	5,23	3.714	5,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	197	0,25	0	0,00
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	406	0,52	0	0,00
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS SA 4,25 2030-05-28	EUR	203	0,26	0	0,00
XS2948434266 - BONO PRYSMIAN SPA 3,88 2031-11-28	EUR	304	0,39	0	0,00
XS2945618549 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 0,00 2037-11-21	EUR	303	0,39	0	0,00
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2031-05-27	EUR	602	0,78	0	0,00
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	1.008	1,30	0	0,00
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-08-20	EUR	408	0,53	0	0,00
XS2934874566 - RENTA FIJA Coca Cola Company 3,13 2032-11-20	EUR	497	0,64	0	0,00
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE 3,50 2030-11-19	EUR	201	0,26	0	0,00
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	1.203	1,55	0	0,00
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLUJ 5,88 2030-02-15	EUR	314	0,40	0	0,00
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	605	0,78	0	0,00
XS2917468618 - BONO OTP BANK NYRT 4,25 2030-10-16	EUR	504	0,65	0	0,00
XS2914558593 - BONO NATURGY FINANCE SA 4,75 2029-10-07	EUR	455	0,59	0	0,00
XS2851605886 - BONO BAWAG P.S.K. 3,13 2029-10-03	EUR	201	0,26	0	0,00
XS2908597433 - BONO BANCA TRANSILVANIA 5,13 2030-09-30	EUR	153	0,20	0	0,00
FR001400S286 - BONO SOGECAP SA 5,00 2045-04-03	EUR	305	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2907137736 - BONO MBANK SA 4,03 2030-09-27	EUR	302	0,39	0	0,00
XS2909716321 - BONO JING GROEP NV 4,88 2029-10-02	GBP	241	0,31	0	0,00
DK0030540638 - BONO Spar Nord Bank A/S 4,13 2030-10-01	EUR	207	0,27	0	0,00
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	201	0,26	0	0,00
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA S A 4,00 2029-09-24	EUR	702	0,91	0	0,00
BE0390152180 - BONO KBC GROUP NV 6,25 2031-09-17	EUR	207	0,27	0	0,00
XS2819840120 - BONO BAWAG GROUP AG 7,25 2048-09-18	EUR	207	0,27	0	0,00
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-09-17	EUR	505	0,65	0	0,00
DE000HCB0869 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2028-03-17	EUR	302	0,39	0	0,00
DE000AAR0439 - BONO AAREAL BANK AG 5,63 2034-12-12	EUR	402	0,52	0	0,00
FR001400SH54 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,75 2029-11-09	GBP	240	0,31	0	0,00
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2027-09-10	EUR	304	0,39	0	0,00
XS2898168443 - BONO BANK OF IRELAND GROU 6,38 2030-09-10	EUR	668	0,86	0	0,00
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	1.020	1,32	0	0,00
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	513	0,66	0	0,00
IT0005611139 - BONO CDP RETI SPA 3,88 2031-09-04	EUR	305	0,39	0	0,00
XS2892988192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	463	0,60	0	0,00
XS2891741923 - BONO JING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	505	0,65	0	0,00
XS2894931588 - BONO NATIONAL GRID NA INC 4,06 2036-09-03	EUR	411	0,53	0	0,00
XS2887839855 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 4,63 2028-03-29	GBP	1.199	1,55	0	0,00
XS2879811987 - BONO MERCK KGAA 3,88 2029-08-27	EUR	303	0,39	0	0,00
XS2886191589 - BONO JING GROEP NV 4,25 2030-08-26	EUR	509	0,66	0	0,00
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	222	0,29	0	0,00
IT0005585051 - BONO UNICREDIT SPA 4,00 2034-03-05	EUR	206	0,27	0	0,00
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	514	0,66	0	0,00
XS2874157295 - BONO COCA-COLA CO THE 3,75 2053-08-15	EUR	456	0,59	0	0,00
XS2875107307 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2036-08-08	EUR	306	0,39	0	0,00
XS2630420268 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2033-05-31	GBP	256	0,33	0	0,00
DE000HCB0844 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,50 2028-07-24	EUR	409	0,53	0	0,00
FR001400RI88 - BONO LA MONDIALE 6,75 2048-07-17	EUR	208	0,27	0	0,00
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 6,50 2048-07-16	EUR	205	0,26	0	0,00
FR001400QY14 - BONO RENAULT SA 5,50 2034-10-09	EUR	409	0,53	0	0,00
XS0449155455 - BONO CITIGROUP INC 7,38 2039-09-01	GBP	142	0,18	141	0,21
XS0426513387 - BONO AT&T INC 7,00 2040-04-30	GBP	134	0,17	133	0,20
CH1211713198 - BONO UBS GROUP AG 7,38 2033-09-07	GBP	136	0,18	132	0,20
XS2831553073 - BONO BURBERRY GROUP PLC 5,75 2030-06-20	GBP	235	0,30	235	0,36
XS2685873908 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,80 2031-09-14	GBP	260	0,34	253	0,38
XS2592017300 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,13 2030-12-12	GBP	250	0,32	239	0,36
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	622	0,80	600	0,91
XS2777442281 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2044-03-01	EUR	0	0,00	98	0,15
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESE 4,25 2030-05-31	EUR	207	0,27	201	0,30
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	522	0,67	505	0,76
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	634	0,82	1.150	1,74
PTEDPZOM0011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	523	0,68	499	0,75
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	301	0,39	292	0,44
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	297	0,38	291	0,44
XS2825500593 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	311	0,40	298	0,45
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2031-05-22	EUR	0	0,00	593	0,90
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	522	0,67	503	0,76
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2035-05-20	EUR	361	0,47	347	0,53
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	204	0,26	200	0,30
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	208	0,27	656	0,99
AT0000A3CTX2 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 7,00 2031-04-15	EUR	213	0,27	197	0,30
XS2813323503 - BONO BARCLAYS PLC 8,50 2030-06-15	GBP	250	0,32	235	0,36
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2049-05-20	EUR	424	0,55	603	0,91
FR001400PZV0 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,81 2030-05-15	EUR	104	0,13	100	0,15
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	517	0,67	501	0,76
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	208	0,27	403	0,61
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	318	0,41	0	0,00
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	420	0,54	395	0,60
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	314	0,40	303	0,46
XS2802928692 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	204	0,26	492	0,74
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	217	0,28	202	0,31
XS2795388383 - BONO Schroders PLC 6,35 2034-07-18	GBP	366	0,47	356	0,54
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	502	0,65	497	0,75
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	310	0,40	300	0,45
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	204	0,26	201	0,30
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	201	0,26	198	0,30
XS2787827604 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2035-12-19	EUR	195	0,25	193	0,29
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	727	0,94	702	1,06
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	524	0,68	497	0,75
AT000B122270 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,75 2034-06-21	EUR	0	0,00	99	0,15
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	412	0,53	400	0,60
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2031-03-20	EUR	203	0,26	197	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005586893 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,88 2030-07-04	EUR	0	0,00	198	0,30
DK0030537840 - BONO Landesbank Berlin AG 4,88 2029-03-14	EUR	309	0,40	299	0,45
XS2776665700 - BONO FINECO BANK SPA 7,50 2029-03-11	EUR	215	0,28	206	0,31
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	528	0,68	505	0,76
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	207	0,27	200	0,30
XS2764455619 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 3,88 2036-02-16	EUR	102	0,13	99	0,15
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	302	0,39	295	0,45
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	103	0,13	101	0,15
XS2762369549 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,88 2030-11-08	EUR	209	0,27	201	0,30
XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2030-02-05	EUR	0	0,00	301	0,45
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	208	0,27	204	0,31
XS2750306511 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,88 2034-01-24	EUR	107	0,14	104	0,16
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	0	0,00	502	0,76
FR001400NCB6 - BONO SOCIETE GENERALE 5,75 2031-01-22	GBP	240	0,31	235	0,35
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	211	0,27	203	0,31
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	314	0,41	305	0,46
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2030-01-17	EUR	416	0,54	403	0,61
XS2746647036 - BONO CESKA SPORITELNA SA 4,82 2030-01-15	EUR	210	0,27	203	0,31
FR001400N624 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,38 2029-01-15	GBP	243	0,31	235	0,36
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	205	0,26	198	0,30
USP1S81BAB48 - BONO BBVA BANCOMER SA TEX 8,13 2034-01-08	USD	196	0,25	189	0,29
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL SA 4,00 2029-01-15	EUR	0	0,00	202	0,31
FR001400N4M5 - BONO BPCE SA 4,25 2034-01-11	EUR	207	0,27	506	0,76
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2032-06-09	EUR	209	0,27	202	0,31
XS2741808898 - BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2031-01-09	EUR	206	0,27	199	0,30
XS2743029840 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2034-01-09	EUR	0	0,00	100	0,15
FR001400N3I5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 4,38 2034-01-11	EUR	200	0,26	195	0,30
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2029-12-05	EUR	224	0,29	215	0,32
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	0	0,00	131	0,20
XS2723593187 - BONO IHG FINANCE LLC 4,38 2029-08-28	EUR	0	0,00	103	0,15
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPIJ 5,50 2027-11-23	EUR	312	0,40	0	0,00
XS2723556572 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	107	0,14	105	0,16
XS2717378231 - BONO METSO OYJ 4,38 2030-11-22	EUR	146	0,19	143	0,22
XS2721465271 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 4,88 2033-08-21	EUR	0	0,00	265	0,40
IT0005570988 - BONO UNICREDIT SPA 4,60 2029-02-14	EUR	0	0,00	207	0,31
DE000CZ43Z49 - BONO COMMERZBANK AG 6,75 2028-07-05	EUR	219	0,28	215	0,33
FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28	EUR	212	0,27	208	0,32
XS2698148702 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2028-11-01	EUR	0	0,00	104	0,16
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	0	0,00	159	0,24
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2031-10-23	EUR	110	0,14	641	0,97
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	108	0,14	106	0,16
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	320	0,41	316	0,48
XS2560994381 - BONO COMMERZBANK AG 8,63 2027-11-28	GBP	131	0,17	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	420	0,54	411	0,62
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUJ 5,63 2026-10-02	EUR	0	0,00	102	0,15
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2028-09-15	EUR	107	0,14	104	0,16
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	343	0,44	333	0,50
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	214	0,28	527	0,80
BE0002961424 - BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	221	0,28	213	0,32
XS2673808726 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	EUR	111	0,14	107	0,16
FR001400I7U8 - BONO BNP PARIBAS 6,00 2029-08-18	GBP	248	0,32	243	0,37
XS2643234011 - BONO BANK OF IRELAND GROUJ 5,00 2031-07-04	EUR	109	0,14	318	0,48
FR001400DNF5 - BONO BOUYGUES SA 5,38 2042-03-30	EUR	117	0,15	113	0,17
XS2647371843 - BONO ORLEN SA 4,75 2030-04-13	EUR	212	0,27	204	0,31
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	205	0,26	206	0,31
XS2638487566 - BONO NATWEST MARKETS PLC 6,63 2026-06-22	GBP	185	0,24	181	0,27
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	156	0,20	150	0,23
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	0	0,00	170	0,26
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	0	0,00	158	0,24
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2032-05-23	EUR	218	0,28	211	0,32
FR001400I3N2 - BONO BPCE SA 6,13 2029-05-24	GBP	0	0,00	240	0,36
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2029-05-23	EUR	0	0,00	205	0,31
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	212	0,27	211	0,32
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	0	0,00	318	0,48
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUJ 7,50 2049-05-19	EUR	407	0,53	407	0,62
XS2616733981 - BONO BANCA TRANSILVANIA 8,88 2027-04-27	EUR	212	0,27	212	0,32
FR001400HMF8 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 4,38 2030-05-02	EUR	105	0,14	102	0,15
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2028-10-26	EUR	0	0,00	206	0,31
XS2317082787 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 2,63 2028-03-16	GBP	210	0,27	204	0,31
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	307	0,40	306	0,46
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	0	0,00	209	0,32
XS2588986724 - BONO ING GROEP NV 6,25 2033-05-20	GBP	368	0,48	356	0,54
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	0	0,00	202	0,31
XS2586741543 - BONO DANSKE BANK A/S 4,63 2027-04-13	GBP	0	0,00	233	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2562483441 - BONO NATIONAL BANK GREECE 8,75 2027-06-02	GBP	382	0,49	123	0,19
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	0	0,00	208	0,31
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONAL 6,00 2028-02-01	EUR	100	0,13	97	0,15
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	405	0,61
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,3 2026-02-02	EUR	0	0,00	408	0,62
XS2579488201 - BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25	GBP	375	0,48	362	0,55
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	0	0,00	306	0,46
FR001400F620 - BONO CNP ASSURANCES 5,25 2033-01-18	EUR	108	0,14	103	0,16
FR001400F5X9 - BONO BNP PARIBAS 5,75 2032-06-13	GBP	246	0,32	241	0,36
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	347	0,45	337	0,51
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	0	0,00	313	0,47
XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11	EUR	0	0,00	169	0,26
XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI SP 2,63 2027-02-28	EUR	185	0,24	181	0,27
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK PLC 0,50 2027-02-17	EUR	0	0,00	179	0,27
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	316	0,41	310	0,47
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	408	0,62
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	0	0,00	309	0,47
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	111	0,14	107	0,16
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	0	0,00	420	0,63
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	0	0,00	215	0,32
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CREDITO 5,25 2025-10-31	EUR	0	0,00	379	0,57
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	0	0,00	208	0,31
DE000HCB0AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 0,38 2026-03-09	EUR	0	0,00	172	0,26
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	200	0,30
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	210	0,32
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	212	0,27	0	0,00
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	404	0,52	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	98	0,15
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	0	0,00	198	0,30
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	190	0,25	182	0,28
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	0	0,00	391	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		48.177	62,14	38.344	57,98
XS2549772924 - BONO ALPHA BANK SA 7,00 2024-11-01	EUR	0	0,00	103	0,15
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	0	0,00	412	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	515	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.235	67,37	42.573	64,37
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	201	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	201	0,30
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		52.235	67,37	42.774	64,67
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	148	0,19	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Systeme	EUR	116	0,15	95	0,14
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	429	0,55	672	1,02
IE0005711209 - ACCIONES Icon Plc	USD	114	0,15	155	0,23
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	891	1,15	596	0,90
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	173	0,22	122	0,18
US45168D1046 - ACCIONES IindexLab	USD	112	0,14	102	0,15
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	201	0,26	174	0,26
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	236	0,30	293	0,44
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	204	0,26	158	0,24
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	0	0,00	121	0,18
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	564	0,73	515	0,78
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	220	0,28	210	0,32
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	186	0,24	160	0,24
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	445	0,57	271	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	128	0,17	145	0,22
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	382	0,49	129	0,20
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	112	0,14	152	0,23
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	291	0,38	229	0,35
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	158	0,20	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	118	0,15	101	0,15
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	93	0,12	143	0,22
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	232	0,30	166	0,25
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	177	0,23	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	214	0,28	134	0,20
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	261	0,34	218	0,33
IE00B4Q5ZNA7 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	149	0,19	96	0,14
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	211	0,32
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	252	0,33	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	128	0,16	162	0,24
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	216	0,28	148	0,22
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	270	0,35	176	0,27
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	206	0,27	157	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	217	0,28	176	0,27
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	182	0,23	106	0,16
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	410	0,53	348	0,53
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	139	0,18	125	0,19
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	401	0,52	418	0,63
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	107	0,14	108	0,16
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	319	0,41	285	0,43
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	196	0,25	142	0,21
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	199	0,26	184	0,28
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	165	0,21	210	0,32
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	161	0,21	164	0,25
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	126	0,16	122	0,18
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	507	0,65	451	0,68
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	537	0,69	521	0,79
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	227	0,29	182	0,28
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	533	0,69	410	0,62
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	175	0,23	165	0,25
CH0012032048 - ACCIONES PROCTER HOLDING	CHF	569	0,72	463	0,70
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	474	0,61	463	0,70
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	204	0,26	183	0,28
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	153	0,20	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	138	0,18	113	0,17
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	194	0,25	174	0,26
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	180	0,23	178	0,27
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	351	0,45	273	0,41
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	154	0,20	118	0,18
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	561	0,72	588	0,89
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	231	0,30	112	0,17
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	458	0,59	362	0,55
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	344	0,44	310	0,47
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	360	0,47	281	0,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	356	0,46	231	0,35
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	168	0,22	151	0,23
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	125	0,16	166	0,25
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	111	0,14	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	121	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		17.269	22,26	14.291	21,61
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		17.269	22,26	14.291	21,61
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		69.504	89,63	57.066	86,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.819	95,22	61.343	92,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento

- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 4.536.124,77 euros: 3.577.409,88 euros de remuneración fija, 755.890,63 euros de remuneración variable y 202.824,26 euros de retribución en especie. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 62 personas (de estos 48 recibieron remuneración variable).

La remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas por la Gestora es de 28.270,50 euros, siendo dicha retribución recibida por 1 empleado.

La alta dirección está compuesta por un total de 8 (colectivo identificado) personas y reciben una remuneración fija de 536.857,32 euros, 24.239,25 euros en especie y 184.950,97 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 40 (gestores). La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 3.247.734,28 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 2.559.535,55 euros, la remuneración variable a 543.439,66 euros y la retribución en especie a 144.759,07 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 32: 543.439,66 euros de remuneración variable, 2.340.536,44 euros de remuneración fija y 135.845,05 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2024 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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 73.385.200,00 euros (101,32% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 72.689.415,80 euros (100,36% del patrimonio medio del periodo).