

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.
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: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,36	0,51	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	2,27	2,35	1,93

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.466.394,62	1.451.144,80
Nº de Partícipes	153	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.141	12,3713
2023	17.151	11,8190
2022	15.247	10,6333
2021	17.258	11,6765

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,67	0,34	4,32	4,68	0,92	11,15	-8,93	4,60	3,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	30-04-2024	-0,50	30-04-2024	-1,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	23-04-2024	0,44	23-04-2024	1,05	09-03-2022

(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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,31	2,65	3,68	3,35	3,78	5,33	2,82	1,65
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,74	3,73	3,76	3,73	3,74	2,75	2,28

(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	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,47	0,47	0,48	0,50	1,91	1,88	1,87	1,92

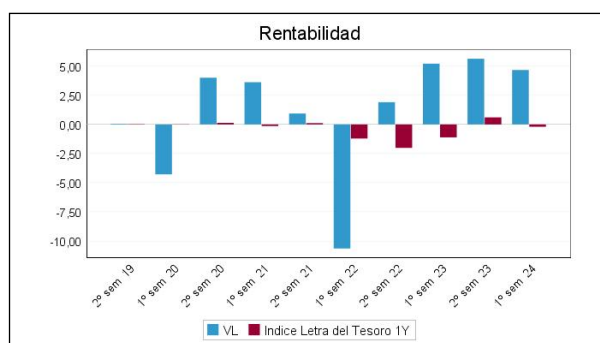
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	570.980	5.121	1,23
Renta Fija Internacional	14.402	412	1,88
Renta Fija Mixta Euro	18.507	165	4,62
Renta Fija Mixta Internacional	66.954	1.070	2,52
Renta Variable Mixta Euro	4.699	113	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	224.312	7.735	5,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	551.224	28.762	6,40
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	4.950	173	4,17
Global	719.538	13.228	2,24
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	8.334	214	1,61
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.183.900	56.993	3,34

*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	17.988	99,16	16.897	98,52
* Cartera interior	3.068	16,91	3.204	18,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.429	79,54	13.176	76,82
* Intereses de la cartera de inversión	491	2,71	518	3,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	1,21	236	1,38
(+/-) RESTO	-67	-0,37	18	0,10
TOTAL PATRIMONIO	18.141	100,00 %	17.151	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)	17.151	16.234	17.151	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,01	-0,05	1,01	-2.451,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,53	5,58	4,53	-12,44
(+) Rendimientos de gestión	5,58	6,58	5,58	-8,54
+ Intereses	2,20	2,29	2,20	3,31
+ Dividendos	0,37	0,17	0,37	132,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	3,80	0,47	-86,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	0,56	2,58	400,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,25	-0,04	-81,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	94,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-0,99	-1,05	13,33
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	6,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-39,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,50
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,03	-0,11	344,43
(+) 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)	18.141	17.151	18.141	

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

3. Inversiones financieras

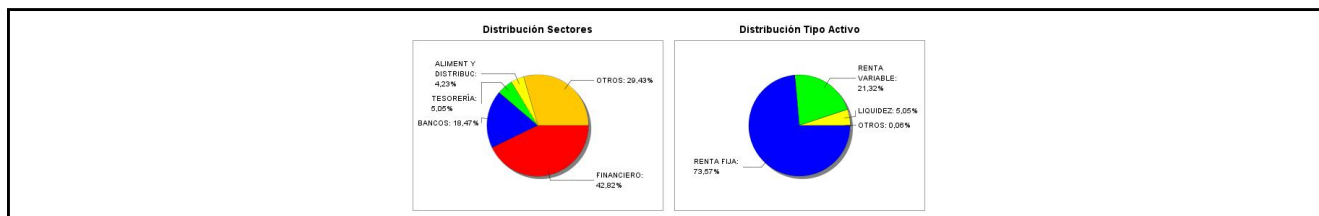
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.005	11,04	2.364	13,76
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	282	1,55	274	1,60
TOTAL RENTA FIJA	2.287	12,59	2.638	15,36
TOTAL RV COTIZADA	782	4,31	566	3,30
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	782	4,31	566	3,30
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	3.068	16,90	3.204	18,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.142	61,39	10.230	59,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	1,10	191	1,11
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	11.342	62,49	10.421	60,77
TOTAL RV COTIZADA	3.086	17,02	2.756	16,07
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	3.086	17,02	2.756	16,07
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	14.428	79,51	13.178	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.497	96,41	16.381	95,50

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	630	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		630	
TOTAL OBLIGACIONES		630	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 36.178.000,00 euros (202,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 36.175.431,71 euros (202,49% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 519,19 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 217,80 euros

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La primera mitad del año ha sido positiva 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 seis 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. Sin embargo, la interacción entre política y economía a través de la política económica, y muy particularmente de la política fiscal, sí que está siendo relevante.

El semestre se iniciaba con unos mercados confiados en el rápido inicio del ciclo de bajadas de tipos por parte del FOMC, BoE y del BCE descontándose que a lo largo de 2024 deberían de producirse entre 5 y 6 bajadas de tipos. Los mensajes en diferentes foros y una expectativa de convergencia de los niveles de inflación hacia los objetivos de todos ellos mandaban en el mercado. Sin embargo, muy pronto y de la mano de unos datos económicos que sugerían que el último tramo de esa convergencia entre precios reales y objetivos sería correoso, las tornas cambiaron. Los discursos de los banqueros centrales se volvieron más duros (hawkish) y el aforismo de “tipos más altos por más tiempo” volvió a calar en los mercados, haciendo que las bajadas esperadas no sólo se redujesen en cuantía (de 1 a 2), si no que se alejaban en el tiempo (cuarto trimestre). El movimiento descrito vino seguido de la publicación de unos datos en la segunda mitad del semestre que volvían a traer el optimismo sobre a inflación y, de nuevo, mayores expectativas de tipos.

Tenemos claro que, con excepción de Japón, los grandes bancos centrales están en el inicio de un ciclo de bajadas de tipos (normalización). De hecho, Canadá, Suecia o Suiza, de entre los bancos centrales más relevantes junto al BCE ya han comenzado los recortes. En el caso del BCE se trató de una bajada más que anunciada y que se ha podido llevar a cabo porque los datos de inflación han mejorado (el IPC subyacente de la eurozona se sitúa en el 2,9%). En el caso americano, quizá, el primer movimiento se produzca al inicio del 4Q. Por su parte Japón, se encuentra en un ciclo contrario y el mercado espera que en los próximos doce meses suba hasta 40 p.b. los tipos. Pero, sabiendo esto, debemos señalar que lo relevante a futuro es cuáles serán los puntos de llegada del ciclo de bajadas del que hemos hablado.

Los tramos más largos de la curva, donde no sólo la inflación sino el crecimiento juegan un papel significativo han reflejado la resistencia del crecimiento en este ciclo. Especialmente en EE.UU, donde sólo de forma muy reciente, ciertos signos de normalización en el mercado de trabajo, las ventas reales al por menor y el comportamiento de las encuestas empresariales, parecen apuntar a una ligera pérdida de dinamismo. En el otro extremo encontramos a la Zona Euro donde los países del sur encabezados por España e Italia brillan con luz propia. Pero, también Alemania donde empieza a ofrecer ciertos brotes verdes dentro de una pintura de notable debilidad que persistía muchos trimestres ya. No es de extrañar con esta descripción que los bonos con vencimientos más largos se hayan comportado de forma volátil y resistiéndose a la bajada en TIR.

En adelante esperamos que las expectativas salariales se moderen tanto en EE.UU. como en la Zona Euro. Y, además, que al otro lado del Atlántico el componente de rentas inmobiliarias imputadas también se modere. Ambos elementos permitirían caminar hacia los objetivos de los bancos centrales en términos de precios y, por tato, que veamos de nuevo expectativas de bajadas adicionales.

El otro gran protagonista de los mercados ha sido la política fiscal. Expansiva durante mucho tiempo por necesidad (COVID, Ucrania, cadenas de aprovisionamiento), ha seguido en un modo parecido de la mano de los procesos electorales que se están viviendo alrededor del planeta. En todo caso, los déficits han ayudado a sostener el crecimiento. Y aunque el

tamaño de la deuda pública sigue siendo una amenaza potencial para la estabilidad financiera a futuro, su peso sobre el PIB ha venido bajando. Recientemente, el proceso electoral francés ha sido una muestra perfecta de la sensibilidad del mercado a los programas populistas castigando el riesgo de gobiernos sin una clara disciplina fiscal. Pero, los mecanismos de control de la propia Europa (procedimiento de déficit excesivo, herramientas antifracturación del BCE,...) hacen que los discursos y las promesas se vean significativamente matizados. Los ejemplos de Liz Truss, Meloni o más alejados en el tiempo de Tsipras o Salvini, actúan como barreras frente a los riesgos más severos de indisciplina fiscal.

Durante el semestre, los beneficios empresariales han seguido resistiendo y con ellos las valoraciones de las bolsas. El desempeño de la renta variable mirando a los índices en su conjunto sólo cabe ser calificado como muy bueno. Desempeños más modestos en los índices europeos: IBEX 35 +8,3%, EuroStoxx 50 +8,2% o Stoxx 600 +6,4%. Más robustos en EE.UU. con el S&P 500 avanzando un +14,5% o el Nasdaq un +17,0%. Brillantes en el caso del Nikkei 225 +18,3% en moneda local (en EUR "tan solo" un +7,0%). Pero, la nota destacable en Europa y EE.UU. ha sido la de retornar a una situación de escasa amplitud en la participación de las subidas del mercado. Las 7 Magníficas y las Granolas representan en capitalización más de una cuarta parte de sus mercados en capitalización y han sido quienes han impulsado los mercados de forma acelerada. Las 7 Magníficas, +37%, al calor de la narrativa de la IA; las Granolas, +12%, al calor de sus márgenes y calidad diferencial. Mientras las pequeñas compañías, o por estilos las defensivas, han seguido con una notable atonía.

Han sido valores destacados en positivo en Europa, UNICREDIT (+48%), ASML (+42%) o SAP (+38%), mientras que por el lado de los perdedores Bayern, Pernod Ricard o Deutsche Post presentaban caídas superiores al doble dígito. En EE.UU., ni Constellation Energy (+72%), ni Micron (+54%) ocultan el asombroso +150% de Nvidia, que rivaliza con Microsoft por ser la mayor compañía del mundo por capitalización. En España Rovi y los bancos domésticos lideran las subidas, mientras que las bajadas se corresponden con los valores más vinculados a las energías renovables (Solaria, Acciona ER), a Naturgy y Grifols que ha venido a perder la mitad de su valor en este semestre.

Entre los índices de renta fija, los de bonos gubernamentales de EE.UU. han sido los peores de entre los grandes (caídas superiores al 4,6%), mientras que los índices de high yield (grado especulativo) han podido obtener retornos superiores al 3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2024 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de finalización de subidas de tipos por parte del BCE, por ello hemos tomando algo más de duración para situarnos en niveles neutrales en el fondo. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de mayor crecimiento y retiro de estímulos monetarios.

La gestión del vehículo se ha centrado en ir construyendo una cartera de bonos estable para aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de ampliaciones de spreads, bonos con tires superiores al 4% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés de mercado siendo optimistas a un año vista con 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, y donde durante este primer semestre del 2024 no hemos visto debilidad en sus cuentas de resultados

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,2% frente al 4,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 5,77% y el número de participes ha subido un 7,75%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,67% y ha soportado unos gastos de 0,94% sobre el patrimonio medio sin

soportar gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 4,62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento y tipos de interés a la baja 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 últimas subidas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de media duración (5 / 7 años), donde el tensionamiento de las curvas en ciertos momentos del semestre da 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 controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

En la gestión del primer semestre del año hemos continuado siendo activos en emisiones primarias para así beneficiarnos de esa prima de emisión que ofrecen las compañías al acudir al mercado en búsqueda de financiación, primando la calidad de los emisores y aumentando la duración. Hemos incorporado bonos como Caixabank Perpetuo, BNP 2034, Ibercaja 2028 o Santander 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 Credit Agricole 2026, BNP 2028, Grifols 2025 o ACS 2025.

Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido mantener las posiciones principales como Meta, Ferrari, Berkshire Hathaway o Microsoft e incrementar algunas posiciones como BASF o Línea Directa.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Meta Platforms aportando un +0,48% después de una rentabilidad del +47,15%, SAP contribuyendo un +0,28% habiendo logrado un +37,57% y Ferrari con un +0,26% al haberse revalorizado un +25,53%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Davide Campari restando un -0,06% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -13,03%, L'Oreal con una contribución negativa de -0,06% debido a un desempeño en el primer semestre del -7,63% y Kering aportando una rentabilidad negativa de -0,03%, después de un semestre negativo del -11,58%.

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 y futuros sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,04% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,57% generado tanto por la inversión en derivados como por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,66 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,56%.

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

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,35%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,02% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,19% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,73%.

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/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 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, ser oportunistas cuando haya ampliaciones de spreads en renta fija y acumular cupones para contrarrestar la volatilidad del mercado, apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento positivo, sigue ofreciendo valor a pesar de unos spreads de crédito en niveles medios de los últimos 10 años.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2023 tremendamente positivo pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable sufrieron elevadas volatilidades, y tras un 2022 históricamente difícil para los fondos mixtos, donde la renta fija, lejos de compensar las caídas de la renta variable, la acentuó.

De cara al segundo semestre 2024, las perspectivas son de fin de las políticas monetarias restrictivas e inicio de las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU, como en UK y Europa, dando el pistoletazo de salida en bajadas de tipos en junio los bancos centrales de Canadá, Suiza y BCE.

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 de la misma.

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 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
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	202	1,11	0	0,00
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	417	2,30	0	0,00
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	209	1,15	210	1,22
ES0380907073 - BONO JUNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	317	1,75	312	1,82
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	0,56	102	0,59
ES0365936048 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	202	1,11	203	1,18
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	198	1,15
ES0813211010 - RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-03-29	EUR	0	0,00	200	1,16
ES0265936007 - RENTA FIJA Novacaixagalicia 6,13 2029-01-18	EUR	0	0,00	206	1,20
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	0	0,00	400	2,33
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	104	0,57	103	0,60
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 6,37 2028-02-01	EUR	452	2,49	430	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.005	11,04	2.364	13,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.005	11,04	2.364	13,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	282	1,55	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	274	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		282	1,55	274	1,60
TOTAL RENTA FIJA		2.287	12,59	2.638	15,36
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	96	0,53	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	46	0,25	26	0,15
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	102	0,56	87	0,51
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	77	0,43	74	0,43
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	122	0,67	93	0,54
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	39	0,21	23	0,14
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	76	0,42	68	0,39
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	130	0,72	113	0,66
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	94	0,52	82	0,48
TOTAL RV COTIZADA		782	4,31	566	3,30
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		782	4,31	566	3,30
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		3.068	16,90	3.204	18,66
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	100	0,55	0	0,00
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	155	0,85	0	0,00
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	99	0,54	0	0,00
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	198	1,09	0	0,00
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	100	0,55	0	0,00
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	208	1,15	214	1,25
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	0	0,00	215	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		859	4,73	429	2,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	101	0,55	0	0,00
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	97	0,54	0	0,00
ES0213679OQ1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	100	0,55	0	0,00
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	99	0,55	0	0,00
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	329	1,81	0	0,00
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	100	0,55	0	0,00
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	201	1,11	0	0,00
XS2758880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2030-02-05	EUR	100	0,55	0	0,00
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	204	1,12	0	0,00
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	203	1,12	0	0,00
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	203	1,12	0	0,00
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,75 2034-04-16	EUR	304	1,68	0	0,00
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	203	1,12	0	0,00
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	99	0,55	0	0,00
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	EUR	255	1,41	0	0,00
FR001400N3I5 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	98	0,54	0	0,00
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	106	0,58	104	0,60
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	211	1,16	320	1,86
AT0000A377W8 - BONO SLOVENIA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	206	1,13	207	1,21
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 5,63 2026-10-02	EUR	204	1,12	206	1,20
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	111	0,61	105	0,61
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	105	0,58	0	0,00
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	103	0,57	104	0,60
XS2638560156 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,94 2026-06-29	EUR	0	0,00	104	0,61
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	170	0,94	169	0,99
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	105	0,58	106	0,62
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	101	0,59
BE0002935162 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2030-04-19	EUR	205	1,13	208	1,21
XS2613658710 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,38 2028-10-20	EUR	0	0,00	208	1,21
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	101	0,56	0	0,00
XS2604699327 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,25 2029-03-29	EUR	102	0,56	104	0,61
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	204	1,12	204	1,19
XS2596599147 - BONO PANDORA A/S 4,50 2028-04-10	EUR	0	0,00	104	0,61
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	104	0,57	104	0,61
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	103	0,56	101	0,59
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	101	0,56	102	0,59
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	312	1,72	311	1,81
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	102	0,56	101	0,59
AT0000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	201	1,11	202	1,18
XS2578472339 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2028-07-23	EUR	102	0,56	103	0,60
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	103	0,60
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK AS 7,13 2026-01-19	EUR	102	0,56	102	0,59
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	337	1,86	342	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	100	0,55	102	0,59
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	200	1,10	200	1,17
XS2563002653 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,63 2029-02-07	EUR	104	0,57	105	0,61
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	102	0,56	103	0,60
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	157	0,87	157	0,92
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	103	0,57	104	0,61
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	215	1,19	217	1,26
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	204	1,12	206	1,20
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	104	0,57	105	0,61
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	101	0,59
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	100	0,55	101	0,59
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	0	0,00	106	0,62
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	0	0,00	156	0,91
XS2528858033 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,07 2028-09-06	EUR	101	0,56	102	0,59
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	0	0,00	101	0,59
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	365	2,01	364	2,12
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	0	0,00	200	1,17
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	0	0,00	98	0,57
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	0	0,00	96	0,56
XS2434763483 - BONO NE PROPERTY BV 2,00 2030-01-20	EUR	0	0,00	80	0,47
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	97	0,54	93	0,54
XS2010028004 - RENTA FIJA Inpost NA 2,25 2027-07-15	EUR	94	0,52	93	0,54
XS1933828433 - RENTA FIJA Telefónica Europe BV 4,38 2049-03-14	EUR	0	0,00	100	0,58
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	198	1,09	188	1,09
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,03 2027-06-29	EUR	549	3,03	538	3,14
XS1839682116 - RENTA FIJA Bulgarian Energy 3,50 2025-06-28	EUR	0	0,00	102	0,60
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	211	1,16	207	1,21
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	189	1,10
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	94	0,52	92	0,54
XS2055089457 - RENTA FIJA Unicredito Italiano 2,00 2029-09-23	EUR	0	0,00	195	1,14
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	91	0,50	90	0,52
PTBCPWOM0034 - RENTA FIJA Banco Comercial Port 6,89 2027-12-07	EUR	0	0,00	204	1,19
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	391	2,16	384	2,24
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	193	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.776	53,87	9.393	54,78
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	100	0,55	0	0,00
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	406	2,24	409	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		507	2,79	409	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.142	61,39	10.230	59,66
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	200	1,10	191	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	1,10	191	1,11
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		11.342	62,49	10.421	60,77
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	135	0,74	94	0,55
GRS323003012 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	46	0,26	37	0,22
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	87	0,51
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	52	0,29	40	0,23
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	92	0,51	95	0,55
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	41	0,23	35	0,20
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	75	0,41	87	0,51
GRS015003007 - ACCIONES Alpha Bank AE	EUR	35	0,19	35	0,21
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	81	0,44	85	0,50
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	206	1,13	165	0,96
NL0011821202 - ACCIONES JING GROUP	EUR	80	0,44	68	0,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	96	0,53	68	0,40
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	235	1,30	160	0,93
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit kappa Group	EUR	0	0,00	57	0,33
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	68	0,37	39	0,23
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	143	0,79	122	0,71
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	94	0,52	77	0,45
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	41	0,22	48	0,28
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	37	0,21	37	0,22
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	188	1,03	153	0,89
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	190	1,05	162	0,94
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	65	0,36	69	0,40
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	72	0,40	77	0,45
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	57	0,31	36	0,21
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	101	0,55	73	0,42
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	83	0,46	63	0,37
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	47	0,26	26	0,15
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	108	0,60	83	0,48
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	54	0,30	54	0,31
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	59	0,33	55	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	167	0,92	123	0,72
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	123	0,68	135	0,79
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	84	0,46	77	0,45
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	132	0,73	136	0,79
TOTAL RV COTIZADA		3.086	17,02	2.756	16,07
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		3.086	17,02	2.756	16,07
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		14.428	79,51	13.178	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.497	96,41	16.381	95,50

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 36.178.000,00 euros (202,5% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 36.175.431,71 euros (202,49% del patrimonio medio del periodo).