

MEDIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5471

Informe Semestral del Primer 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	0,67	0,28	0,67	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	1,59	2,16	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	5.799.379,01	4.339.684,32
Nº de Partícipes	1.006	661
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	66.138	11,4044
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	0,70	0,00	0,70	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,67	0,74	2,90	2,99	0,09	8,68	-2,59	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	02-04-2024	-0,42	02-04-2024	-1,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,54	15-05-2024	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	2,85	3,09	2,59	4,13	3,15	3,96	7,01	3,76	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	2,97	3,10	2,96	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.

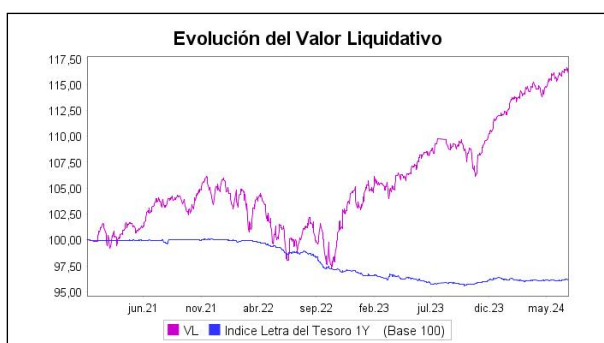
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,78	0,39	0,39	0,41	0,46	1,63	1,58	1,61	

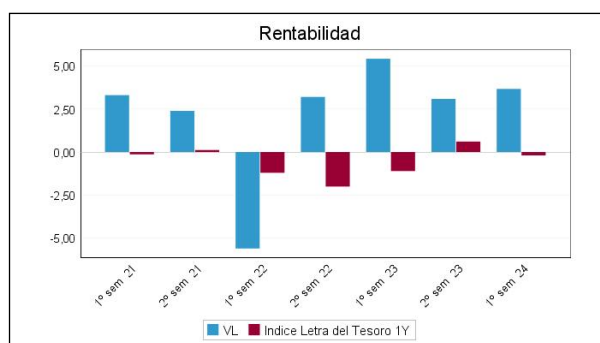
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	62.065	93,84	44.395	92,99
* Cartera interior	4.278	6,47	4.587	9,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	57.047	86,25	39.102	81,91
* Intereses de la cartera de inversión	739	1,12	706	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.907	5,91	2.545	5,33
(+/-) RESTO	167	0,25	800	1,68
TOTAL PATRIMONIO	66.138	100,00 %	47.740	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)	47.740	40.719	47.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,25	13,09	29,25	192,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,46	3,24	3,46	39,60
(+) Rendimientos de gestión	4,32	4,13	4,32	36,64
+ Intereses	1,76	1,67	1,76	38,16
+ Dividendos	0,29	0,26	0,29	48,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	3,03	0,12	-94,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,87	1,52	3,87	232,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,90	-2,56	-1,90	-2,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,19	0,15	1,43
± Otros resultados	0,02	0,02	0,02	95,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,89	-0,86	25,87
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	28,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	28,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-26,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,95
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	56,40
(+) 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)	66.138	47.740	66.138	

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

3. Inversiones financieras

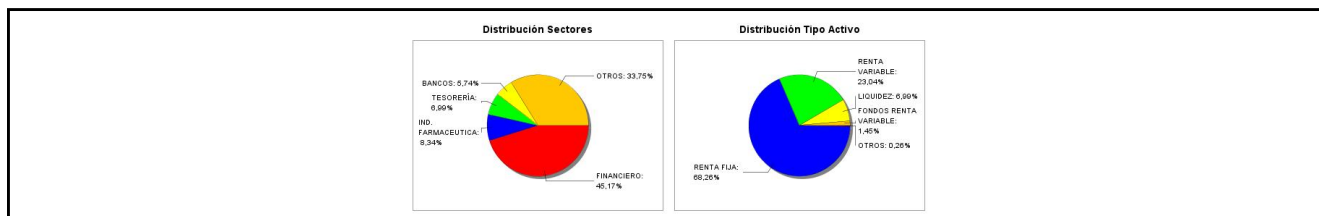
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.373	3,59	3.177	6,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.373	3,59	3.177	6,65
TOTAL RV COTIZADA	945	1,43	534	1,12
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	945	1,43	534	1,12
TOTAL IIC	960	1,45	876	1,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.278	6,47	4.587	9,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.573	64,37	27.184	56,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	201	0,30	192	0,40
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	42.774	64,67	27.377	57,38
TOTAL RV COTIZADA	14.291	21,61	11.727	24,55
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	14.291	21,61	11.727	24,55
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	57.066	86,28	39.104	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.343	92,75	43.691	91,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. RENAULT SA 5.5%	C/ Plazo	399	Inversión
U.K. Treasury 4,75% 07/12/30	C/ Futuro Long Gilt 09/24	2.326	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/24	2.905	Inversión
Total subyacente renta fija		5631	
TOTAL OBLIGACIONES		5631	

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

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

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 31.668,05 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 -146,19 euros.

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 tirs 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 3,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 38,54% y el número de participes ha subido un 52,19%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,67% y ha soportado unos gastos de 0,78% 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 2,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2024 hemos seguido ampliando 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 (7 / 15 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 Polonia 2043, Erste Perpetuo, AIB 2035 o Citi 2039. 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 2031, Volvo 2028, Arion 2024 o Bankinter 2030. 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 primer semestre del 2024 las principales posiciones al contado ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Nvidia aportando un +0,65% después de una rentabilidad del +157,19%, Eli Lilly contribuyendo un +0,46% habiendo logrado un +60,65% y Novo Nordisk con un +0,42% al haberse revalorizado un +43,26%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones al contado perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: CVS Health restando un -0,11% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -21,45%, Rumanía 2037 con una contribución negativa de -0,04% debido a un desempeño en el primer semestre del -2,30% y Adobe aportando una rentabilidad negativa de -0,03%, después de un semestre negativo del -4,01%.

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 -1,9% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 13,02% generado tanto por la inversión en derivados como por la inversión en otras IIC 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 1,45% y las posiciones son: Parts. Cobas Selección FI (0,78%), y Parts. AzValor Internacional FI (0,67%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,16%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 2,85% (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 2,88%.

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	404	0,61	0	0,00
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	417	0,63	0	0,00
ES0265936056 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	428	0,65	426	0,89
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	407	0,85
ES0213679006 - BONO BANKINTER SA 4,38 2030-05-03	EUR	103	0,16	312	0,65
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2049-01-25	EUR	211	0,32	208	0,44
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	213	0,32	531	1,11
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	299	0,63
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	398	0,60	398	0,83
ES0280907017 - RENTA FIJA Unicaja 2,88 2029-11-13	EUR	199	0,30	195	0,41
ES0840609004 - RENTA FIJA CAIXABANK 6,75 2049-09-13	EUR	0	0,00	400	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.373	3,59	3.177	6,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.373	3,59	3.177	6,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.373	3,59	3.177	6,65
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	110	0,17	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	121	0,18	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	157	0,24	101	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	100	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	139	0,21	114	0,24
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	298	0,45	121	0,25
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	119	0,18	98	0,21
TOTAL RV COTIZADA		945	1,43	534	1,12
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		945	1,43	534	1,12
ES0124037013 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	0	0,00	442	0,93
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	519	0,78	0	0,00
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Intern. FI	EUR	441	0,67	434	0,91
TOTAL IIC		960	1,45	876	1,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.278	6,47	4.587	9,61
XS2790222116 - BONO REPUBLIC OF TURKIYE 5,88 2030-05-21	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	597	0,90	0	0,00
XS2827786455 - BONO Uzbekistan 5,38 2027-05-29	EUR	250	0,38	0	0,00
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	1.013	1,53	0	0,00
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	187	0,28	0	0,00
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	77	0,12	0	0,00
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	150	0,23	0	0,00
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	198	0,30	0	0,00
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	407	0,62	0	0,00
SK4000022547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT 4,00 2043-02-23	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	312	0,47	321	0,67
XS2538441598 - BONO ROMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	323	0,49	322	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.714	5,62	643	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0449155455 - BONO CITIGROUP INC 7,38 2039-09-01	GBP	141	0,21	0	0,00
XS0426513387 - BONO AT&T INC 7,00 2040-04-30	GBP	133	0,20	0	0,00
CH1211713198 - BONO UBS GROUP AG 7,38 2033-09-07	GBP	132	0,20	0	0,00
XS2831553073 - BONO BURBERRY GROUP PLC 5,75 2030-06-20	GBP	235	0,36	0	0,00
XS2685873908 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,80 2031-09-14	GBP	253	0,38	0	0,00
XS2592017300 - BONO DEUTSCHE BANK AG 6,13 2030-12-12	GBP	239	0,36	0	0,00
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	600	0,91	0	0,00
XS2777442281 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2044-03-01	EUR	98	0,15	0	0,00
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESELL 4,25 2030-05-31	EUR	201	0,30	0	0,00
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	505	0,76	0	0,00
XS2826718087 - BONO SAIPM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	1.150	1,74	0	0,00
PTEDPZOM0011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	499	0,75	0	0,00
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	292	0,44	0	0,00
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	291	0,44	0	0,00
XS2825500593 - BONO NORDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	298	0,45	0	0,00
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2031-05-22	EUR	593	0,90	0	0,00
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	503	0,76	0	0,00
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2035-05-20	EUR	347	0,53	0	0,00
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	200	0,30	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	656	0,99	0	0,00
AT000A3CTX2 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 7,00 2031-04-15	EUR	197	0,30	0	0,00
XS2813323503 - BONO BARCLAYS PLC 8,50 2030-06-15	GBP	235	0,36	0	0,00
XS2817323749 - BONO BANCO SANTANDER SA 7,00 2049-05-20	EUR	603	0,91	0	0,00
FR001400PZV0 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,81 2030-05-15	EUR	100	0,15	0	0,00
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	501	0,76	0	0,00
XS2811962195 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	403	0,61	0	0,00
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	395	0,60	0	0,00
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	303	0,46	0	0,00
XS2802928692 - BONO BRENNTAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	492	0,74	0	0,00
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	202	0,31	0	0,00
XS2795388383 - BONO Schroders PLC 6,35 2034-07-18	GBP	356	0,54	0	0,00
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	497	0,75	0	0,00
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	300	0,45	0	0,00
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	201	0,30	0	0,00
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	198	0,30	0	0,00
XS2787827604 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2035-12-19	EUR	193	0,29	0	0,00
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	702	1,06	0	0,00
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	497	0,75	0	0,00
AT000B122270 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,75 2034-06-21	EUR	99	0,15	0	0,00
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	400	0,60	0	0,00
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2031-03-20	EUR	197	0,30	0	0,00
IT0005586893 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,88 2030-07-04	EUR	198	0,30	0	0,00
DK00030537840 - BONO Landesbank Berlin AG 4,88 2029-03-14	EUR	299	0,45	0	0,00
XS2776665700 - BONO FINECO BANK SPA 7,50 2029-03-11	EUR	206	0,31	0	0,00
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	505	0,76	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	200	0,30	0	0,00
XS2764455619 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 3,88 2036-02-16	EUR	99	0,15	0	0,00
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	295	0,45	0	0,00
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	101	0,15	0	0,00
XS2762369549 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,88 2030-11-08	EUR	201	0,30	0	0,00
XS275880798 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,25 2030-02-05	EUR	301	0,45	0	0,00
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	204	0,31	0	0,00
XS2750306511 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,88 2034-01-24	EUR	104	0,16	0	0,00
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	502	0,76	0	0,00
FR001400NCB6 - BONO SOCIETE GENERALE 5,75 2031-01-22	GBP	235	0,35	0	0,00
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	203	0,31	0	0,00
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	305	0,46	0	0,00
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2030-01-17	EUR	403	0,61	0	0,00
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	203	0,31	0	0,00
FR001400N624 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,38 2029-01-15	GBP	235	0,36	0	0,00
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	198	0,30	0	0,00
USP1S81BAB48 - BONO BBVA BANCOMER SA TEX 8,13 2034-01-08	USD	189	0,29	0	0,00
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL SA 4,00 2029-01-15	EUR	202	0,31	0	0,00
FR001400N4M5 - BONO BPCE SA 4,25 2034-01-11	EUR	506	0,76	0	0,00
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2032-06-09	EUR	202	0,31	0	0,00
XS2741808898 - BONO DANSKE BANK A/S 3,88 2031-01-09	EUR	199	0,30	0	0,00
XS2743029840 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2034-01-09	EUR	100	0,15	0	0,00
FR001400N3I5 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 4,38 2034-01-11	EUR	195	0,30	0	0,00
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2029-12-05	EUR	215	0,32	105	0,22
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	131	0,20	131	0,27
XS2723593187 - BONO IHG FINANCE LLC 4,38 2029-08-28	EUR	103	0,15	104	0,22
XS2715302001 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 4,13 2033-08-28	EUR	0	0,00	160	0,34
XS2723556572 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	105	0,16	264	0,55
XS2717378231 - BONO METSO OYJ 4,38 2030-11-22	EUR	143	0,22	145	0,30
FR001400M2R9 - BONO ARKEMA 4,25 2030-02-20	EUR	0	0,00	105	0,22
XS2721465271 - BONO HEIDELBERG MATERIALS 4,88 2033-08-21	EUR	265	0,40	267	0,56
FR001400LUK3 - BONO CARREFOUR SA 4,38 2031-08-14	EUR	0	0,00	319	0,67
IT0005570988 - BONO UNICREDIT SPA 4,60 2029-02-14	EUR	207	0,31	418	0,88
DE000CZ43Z49 - BONO COMMERZBANK AG 6,75 2028-07-05	EUR	215	0,33	214	0,45
FR001400KDS4 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 5,50 2028-08-28	EUR	208	0,32	210	0,44
XS2710354544 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 4,50 2026-11-01	EUR	0	0,00	103	0,22
XS2698148702 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2028-11-01	EUR	104	0,16	105	0,22
XS2661068234 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 5,25 2029-10-30	EUR	159	0,24	161	0,34
XS2707169111 - BONO AIB GROUP PLC 5,25 2031-10-23	EUR	641	0,97	649	1,36
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	106	0,16	426	0,89
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	316	0,48	103	0,22
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	411	0,62	414	0,87
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGUJ 5,63 2026-10-02	EUR	102	0,15	103	0,22
XS2682093526 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 6,00 2028-09-15	EUR	104	0,16	104	0,22
XS2675884576 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 7,50 2049-09-06	EUR	0	0,00	218	0,46
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,88 2027-09-13	EUR	0	0,00	154	0,32
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	333	0,50	315	0,66
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	527	0,80	311	0,65
BE0002961424 - BONO KBC GROUP NV 8,00 2028-09-05	EUR	213	0,32	213	0,45
XS2676814499 - BONO CAIXABANK SA 4,25 2030-09-06	EUR	0	0,00	208	0,44
XS2673808726 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,13 2031-08-29	EUR	107	0,16	0	0,00
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	0	0,00	308	0,65
FR001400I7U8 - BONO BNP PARIBAS 6,00 2029-08-18	GBP	243	0,37	244	0,51
XS2643234011 - BONO BANK OF IRELAND GROU 5,00 2031-07-04	EUR	318	0,48	321	0,67
FR001400DNF5 - BONO BOUYGUES SA 5,38 2042-03-30	EUR	113	0,17	119	0,25
XS1910948675 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2038-11-16	EUR	0	0,00	104	0,22
XS2647371843 - BONO ORLEN SA 4,75 2030-04-13	EUR	204	0,31	208	0,44
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	206	0,31	207	0,43
XS2638487566 - BONO NATWEST MARKETS PLC 6,63 2026-06-22	GBP	181	0,27	179	0,38
XS2629485447 - BONO SUMITOMO MITSUI FINL 4,49 2030-06-12	EUR	0	0,00	318	0,67
XS2633317701 - BONO ITALGAS SPA 4,13 2032-06-08	EUR	150	0,23	155	0,33
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	170	0,26	169	0,35
XS2630465875 - BONO WERFEN SA/SPAIN 4,63 2028-03-06	EUR	0	0,00	102	0,21
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	0	0,00	315	0,66
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	158	0,24	157	0,33
XS2621539910 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,86 2032-05-23	EUR	211	0,32	213	0,45
FR001400I3N2 - BONO BPCE SA 6,13 2029-05-24	GBP	240	0,36	239	0,50
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2029-05-23	EUR	205	0,31	206	0,43
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	211	0,32	212	0,44
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANK 7,38 2026-05-17	EUR	318	0,48	132	0,28
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2049-05-19	EUR	407	0,62	406	0,85
XS2616733981 - BONO BANCA TRANSILVANIA 8,88 2027-04-27	EUR	212	0,32	211	0,44
FR001400HMF8 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 4,38 2030-05-02	EUR	102	0,15	208	0,44
XS2615271629 - BONO JYSKE BANK A/S 5,00 2028-10-26	EUR	206	0,31	208	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2317082787 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 2,63 2028-03-16	GBP	204	0,31	201	0,42
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	306	0,46	305	0,64
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	209	0,32	209	0,44
XS2486825669 - BONO Volvo Car AB 4,25 2028-05-31	EUR	0	0,00	201	0,42
XS2588986724 - BONO JING GROEP NV 6,25 2033-05-20	GBP	356	0,54	349	0,73
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	0	0,00	104	0,22
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	202	0,31	203	0,43
XS2586741543 - BONO DANSKE BANK A/S 4,63 2027-04-13	GBP	233	0,35	229	0,48
XS2562483441 - BONO NATIONAL BANK GREECE 8,75 2027-06-02	GBP	123	0,19	119	0,25
XS2583203950 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	208	0,31	207	0,43
XS2582360330 - BONO BANQUE INTERNATIONALE 6,00 2028-02-01	EUR	97	0,15	95	0,20
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	405	0,61	406	0,85
DE000A11QJP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	408	0,62	403	0,84
XS2579488201 - BONO CAIXABANK SA 6,88 2033-10-25	GBP	362	0,55	353	0,74
XS2577518488 - BONO BANCA IFIS SPA 6,13 2027-01-19	EUR	0	0,00	426	0,89
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	306	0,46	305	0,64
FR001400F620 - BONO CNP ASSURANCES 5,25 2033-01-18	EUR	103	0,16	104	0,22
FR001400F5X9 - BONO BNP PARIBAS 5,75 2032-06-13	GBP	241	0,36	244	0,51
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	337	0,51	342	0,72
XS2569069375 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,50 2029-01-11	EUR	0	0,00	260	0,55
DE000A30V5C3 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,38 2029-01-11	EUR	313	0,47	315	0,66
XS2572496623 - BONO SWEDBANK AB 4,25 2028-07-11	EUR	169	0,26	170	0,36
XS2573712044 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,63 2031-01-13	EUR	0	0,00	315	0,66
IT0005523896 - BONO BPER BANCA 6,13 2028-02-01	EUR	0	0,00	212	0,44
XS2208302179 - BONO AZZURRA AEROPORTI SPI 2,63 2027-02-28	EUR	181	0,27	181	0,38
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK PLC 0,50 2027-02-17	EUR	179	0,27	176	0,37
FR001400DL4 - BONO LA BANQUE POSTALE 5,50 2034-03-05	EUR	310	0,47	210	0,44
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	408	0,62	412	0,86
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	309	0,47	311	0,65
XS2560422581 - BONO BARCLAYS PLC 5,26 2034-01-29	EUR	107	0,16	107	0,23
BE0002900810 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2027-11-23	EUR	0	0,00	205	0,43
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	0	0,00	311	0,65
XS2558591967 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-01-21	EUR	420	0,63	420	0,88
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA ASI 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	206	0,43
XS2555187801 - BONO CAIXABANK SA 5,38 2030-11-14	EUR	215	0,32	217	0,45
XS2551903425 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 4,13 2034-11-02	EUR	0	0,00	106	0,22
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CREDITO 5,25 2025-10-31	EUR	379	0,57	384	0,80
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	0	0,00	216	0,45
XS2548080832 - BONO MORGAN STANLEY 4,81 2028-10-25	EUR	208	0,31	210	0,44
XS2545759099 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	0	0,00	215	0,45
CH1174335732 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 2,13 2026-10-13	EUR	0	0,00	189	0,40
DE000HC80AZ3 - BONO HAMBURG COMMERCIAL BI 0,38 2026-03-09	EUR	172	0,26	174	0,36
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	200	0,30	201	0,42
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	210	0,32	417	0,87
XS2443527234 - RENTA FIJA Iccrea Banca Spa 6,38 2027-09-20	EUR	0	0,00	424	0,89
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	0	0,00	91	0,19
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	0	0,00	202	0,42
XS2495521515 - BONO BPER BANCA 4,63 2025-01-22	EUR	0	0,00	501	1,05
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	0	0,00	88	0,18
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	0	0,00	194	0,41
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	98	0,15	93	0,20
XS2189592616 - RENTA FIJA ACS 1,38 2025-06-17	EUR	0	0,00	187	0,39
XS2022388586 - RENTA FIJA OTP Bank NYRT 2,88 2029-07-15	EUR	198	0,30	192	0,40
XS2113139195 - RENTA FIJA Nova Ljubljanska Ban 3,40 2030-02-05	EUR	0	0,00	174	0,36
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	182	0,28	179	0,38
XS1640667116 - RENTA FIJA RaiffesenBank 8,66 2049-12-15	EUR	391	0,59	384	0,80
XS1597324950 - RENTA FIJA Erste Group Bank 6,50 2049-05-15	EUR	0	0,00	209	0,44
DE000LB1B2E5 - RENTA FIJA LB Baden-Wuerttember 2,88 2026-09-28	EUR	0	0,00	283	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.344	57,98	25.119	52,65
XS2488092219 - BONO EUROBANK SA 4,38 2024-03-09	EUR	0	0,00	199	0,42
XS2549772924 - BONO ALPHA BANK SA 7,00 2024-11-01	EUR	103	0,15	103	0,22
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	412	0,62	419	0,88
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OYJ 5,00 2024-09-26	EUR	0	0,00	100	0,21
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	602	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		515	0,77	1.423	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.573	64,37	27.184	56,98
XS2343873597 - RENTA FIJA Aedas Homes 4,00 2024-11-15	EUR	201	0,30	192	0,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		201	0,30	192	0,40
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		42.774	64,67	27.377	57,38
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	0	0,00	98	0,21
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	95	0,14	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	0	0,00	95	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6701002056 - ACCIONES Novo-Nordisk	USD	672	1,02	512	1,07
IE0005711209 - ACCIONES Icoon Plc	USD	155	0,23	145	0,30
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	596	0,90	425	0,89
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	122	0,18	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IlexLab	USD	102	0,15	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	174	0,26	178	0,37
US0367521038 - ACCIONES Elevance Health Inc	USD	293	0,44	278	0,58
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	158	0,24	100	0,21
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	121	0,18	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	515	0,78	361	0,76
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	210	0,32	272	0,57
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	160	0,24	140	0,29
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	271	0,41	176	0,37
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	145	0,22	102	0,21
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	129	0,20	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electron-GDR	USD	152	0,23	90	0,19
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis	USD	229	0,35	188	0,39
US6092071058 - ACCIONES Mondelēz Int	USD	101	0,15	137	0,29
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology	USD	143	0,22	102	0,21
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	166	0,25	96	0,20
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	134	0,20	95	0,20
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	218	0,33	168	0,35
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES Jazz Pharmaceuticals	USD	96	0,14	91	0,19
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	211	0,32	177	0,37
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	162	0,24	111	0,23
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	148	0,22	196	0,41
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	176	0,27	165	0,35
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	157	0,24	102	0,21
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	176	0,27	160	0,34
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	106	0,16	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	348	0,53	326	0,68
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	125	0,19	111	0,23
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	418	0,63	365	0,77
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	108	0,16	173	0,36
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	285	0,43	286	0,60
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	142	0,21	116	0,24
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	184	0,28	211	0,44
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	210	0,32	172	0,36
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	164	0,25	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	122	0,18	205	0,43
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	451	0,68	236	0,49
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	521	0,79	383	0,80
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	182	0,28	174	0,37
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	410	0,62	323	0,68
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	165	0,25	153	0,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	463	0,70	379	0,79
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	463	0,70	343	0,72
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	183	0,28	256	0,54
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	107	0,22
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	113	0,17	103	0,21
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	174	0,26	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	0	0,00	166	0,35
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	178	0,27	161	0,34
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	273	0,41	118	0,25
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	118	0,18	229	0,48
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	588	0,89	396	0,83
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	112	0,17	186	0,39
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	362	0,55	268	0,56
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	310	0,47	296	0,62
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	281	0,43	194	0,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	231	0,35	195	0,41
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	151	0,23	122	0,25
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	166	0,25	102	0,21
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	114	0,24
TOTAL RV COTIZADA		14.291	21,61	11.727	24,55
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		14.291	21,61	11.727	24,55
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		57.066	86,28	39.104	81,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.343	92,75	43.691	91,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA NovoBanco 0,11 2049-10-21	EUR	1	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total