

SIGMA INVESTMENT HOUSE AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3731

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: 29/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,05	0,15	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	2,95	2,82	2,49

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	18.255.826,03	19.063.370,32	2.290	2.033	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	3.842.748,49	4.459.540,56	277	538	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	232.999	240.250	209.758	117.855
CLASE C	EUR	49.456	56.592	53.076	55.387

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,7630	12,6027	11,9277	12,5596
CLASE C	EUR	12,8700	12,6902	11,9830	12,6055

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,27	0,69	0,57	2,80	1,28	5,66	-5,03	0,01	1,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-04-2024	-0,17	04-01-2024	-0,45	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,17	15-05-2024	0,18	25-01-2024	0,47	02-02-2023

(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	1,24	1,18	1,29	1,34	1,33	1,71	1,57	0,39	0,38
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
Bloomberg 1-3 TR	1,24	1,15	1,32	1,33	2,07	1,98	2,09	0,39	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,53	1,53	1,53	1,51	1,50	1,51	1,50	1,14	0,51

(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.

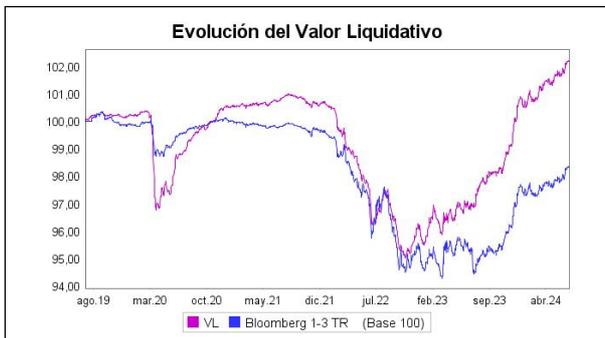
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,16	0,16	0,15	0,15	0,60	0,59	0,58	0,00

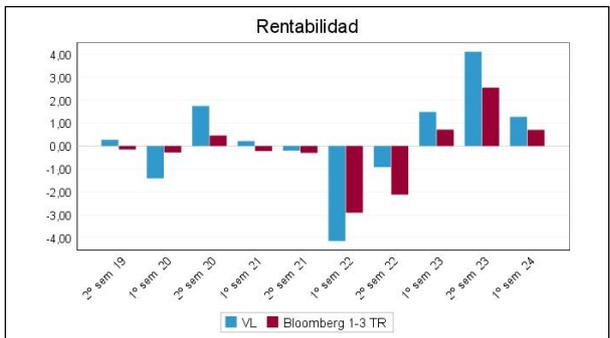
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,42	0,77	0,64	2,86	1,34	5,90	-4,94	0,11	1,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	16-04-2024	-0,17	04-01-2024	-0,45	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,17	15-05-2024	0,18	25-01-2024	0,47	02-02-2023

(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	1,24	1,18	1,29	1,34	1,33	1,71	1,57	0,39	0,38
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
Bloomberg 1-3 TR	1,24	1,15	1,32	1,33	2,07	1,98	2,09	0,39	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,52	1,52	1,52	1,51	1,49	1,51	1,54	1,33	0,75

(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.

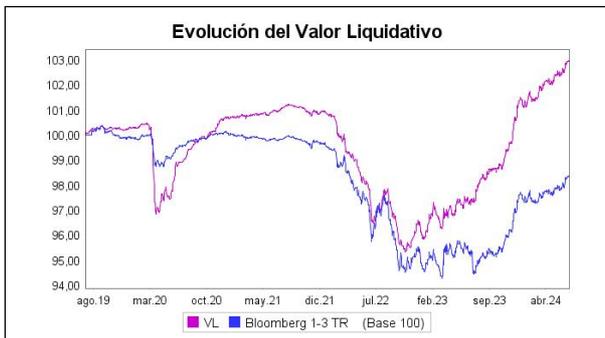
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,49	0,48	0,00

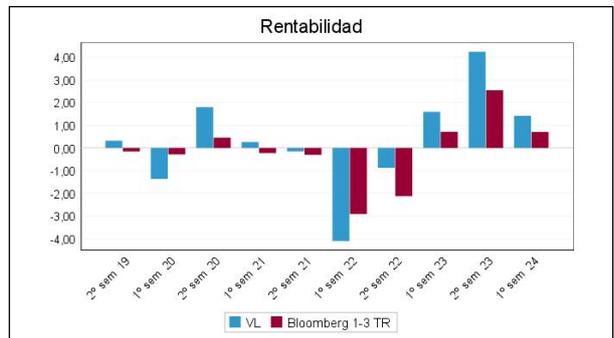
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	279.576	98,98	292.419	98,51
* Cartera interior	26.339	9,33	34.153	11,51
* Cartera exterior	248.730	88,06	254.366	85,69
* Intereses de la cartera de inversión	4.507	1,60	3.899	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.441	1,22	4.610	1,55
(+/-) RESTO	-562	-0,20	-186	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	282.455	100,00 %	296.842	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	296.842	265.959	296.842	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,13	7,29	-6,13	-192,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	4,13	1,29	-65,78
(+) Rendimientos de gestión	1,59	4,42	1,59	-60,52
+ Intereses	2,02	1,74	2,02	27,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	2,69	-0,40	-116,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,01	-0,03	463,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-165,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	13,27
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,24	16,22
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	8,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,91
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-11,74
(+) 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)	282.455	296.842	282.455	

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

3. Inversiones financieras

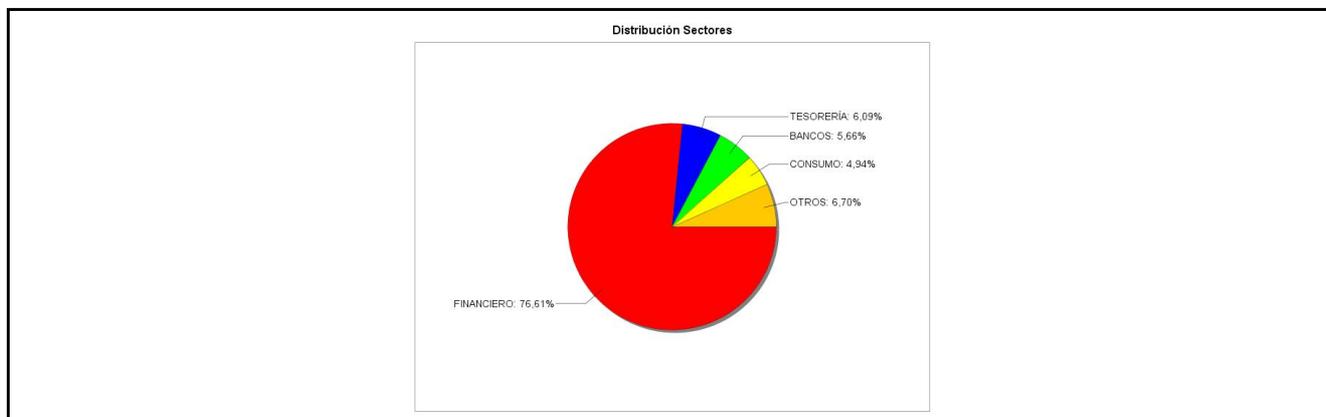
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.588	4,46	10.624	3,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.942	1,39	7.929	2,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.810	3,47	15.600	5,26
TOTAL RENTA FIJA	26.339	9,32	34.153	11,51
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.339	9,32	34.153	11,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	248.730	88,05	254.366	85,68
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	248.730	88,05	254.366	85,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	248.730	88,05	254.366	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	275.069	97,37	288.520	97,19

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 2 de febrero del 2024 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DP AHORRO F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3731), al objeto de modificar la definición de día hábil y el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, elevar la comisión de gestión y de depositario en la CLASE A y elevar la comisión de depositario en la CLASE C.</p> <p>Número de registro: 307503</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario , de compra por 1.257.526.400,00 euros (423,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.263.508.306,15 euros (425,54% del patrimonio medio del periodo).</p> <p>H) Otras operaciones vinculadas:</p>
--

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -1%, suponiendo en el periodo 16.112,76 euros por saldos acreedores y deudores .

2.- La IIC ha abierto una cuenta en ANDBANK ESPAÑA BANCA PRIVADA, S.A. remunerada al STR 0,75%.

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 antifragmentación 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 tomado algo más de duración para situarnos en el rango alto del 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 durante periodos de ampliaciones de spreads de las curvas de gobiernos europeos, bonos con tires superiores al 3,5% que no se habían visto desde hace años en los mercados de renta fija en emisiones grado de inversión y duraciones medias de la cartera menores a 2 años.

c) Índice de referencia.

El benchmark o índice de referencia para poder comparar la rentabilidad del fondo es el índice Bloomberg Barclays Euro

Aggregate 1-3 year Total Return Index value unhedged EUR. Este es un fiel compendio del comportamiento de todos los activos de renta fija tanto soberana como corporativa con una duración entre 0 y 3 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este primer semestre la clase A subió un 1,27%, frente a un 0,71% del benchmark, y una subida del 1,42% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha bajado un 3,02% en la clase A y ha bajado un 12,61% en la clase C y el número de participes ha aumentado en un +12,64% en la clase A y ha bajado un 48,51% en la clase C.

En el primer semestre del 2024, la rentabilidad obtenida de la clase A ha sido del 1,27% y la clase C del 1,42%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,32% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,17% de los cuales no ha soportado gastos indirectos en ninguna de las dos clases.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de +1,23%.

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 que comienzan a descontar bajadas de tipos 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 corta y media duración (2 / 5 años), donde el tensionamiento de las curvas dan oportunidades de inversión en activos de elevada calidad como no veíamos en más de una década.

Asimismo se ha apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,39 años, y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 4,03%.

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 en cierto modo la duración para situarnos en la parte alta del rango que podemos tener, 2 años. Hemos incorporado bonos como Erste 2031, Enel 2028, Ibercaja 2028 o Booking 2029. 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 Santander 2025, ABN Amro 2026, Arion Bank 2025 o Unicredit 2027.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Kutxabank 2027 aportando un +0,04% después de una rentabilidad del +2,19%, Landsbankinn 2027 contribuyendo un +0,04% habiendo logrado un +4,30% y OTP Bank 2026 con un +0,03% al haberse revalorizado un +2,35%.

Durante el primer semestre del 2024 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Deutsche Pfandbriefbank 2027 restando un -0,02% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -5,87%, Erste Bank 2031 con una contribución negativa de -0,01% debido a un desempeño en el primer semestre del -0,44% y Cassa Depositi e Prestiti 2027 aportando una rentabilidad negativa de -0,01%, después de un semestre negativo del -1,62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el periodo de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,52%, generado por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un +2,82%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 1,24% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,48% y la de su índice de referencia ha sido 1,24%. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo ha sido del 1,53% en clase A y de un 1,52% clase C.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoria, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/2021/04/AWM-POL-Proxy-Voting-v1_MARZO-2021.pdf)

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2022 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto

de Glas Lewis, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La gestión del vehículo se centrará en minimizar la volatilidad, apostar por la calidad en la composición de la cartera y aprovechar los tipos de interés reales positivos tras un largo período de tipo de interés negativos, o inferiores a las tasas de precios.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haber tenido un comportamiento positivo en el semestre, sigue ofreciendo valor aunque los spreads de crédito estén más ajustados después de que el mercado haya descontado unas bajadas de tipos algo exigente por parte de los bancos centrales.

De cara al segundo semestre del 2024, las perspectivas son de fin de subidas de tipos, y que veamos bajadas que de comienzo a la nueva política de los principales bancos centrales debido a una inflación moderándose en niveles cercanos al 2% que tienen como principal objetivo, aunque en el mes de junio los bancos centrales de Canadá, Suiza o BCE han dado el pistoletazo de salida.

Nos situaremos en el margen superior de duración que puede tener el vehículo, 2 años, para aprovecharnos de las posibles bajadas de tipos que se puedan dar en este semestre por parte de la FED, BoE y BCE.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251022 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,38 2028-07-30	EUR	2.021	0,72	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	4.670	1,65	4.682	1,58
ES0413679327 - BONO BANKINTER SA 1,00 2025-02-05	EUR	0	0,00	1.913	0,64
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA 5,50 2026-05-18	EUR	2.528	0,90	2.540	0,86
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.489	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.219	3,27	10.624	3,58
ES0413679327 - BONO BANKINTER SA 1,00 2025-02-05	EUR	3.368	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.368	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.588	4,46	10.624	3,58
XS2829149645 - PAGARE Grupo Accional 4,28 2024-11-25	EUR	1.955	0,69	0	0,00
XS2828826714 - PAGARE ACS 4,05 2024-07-23	EUR	1.987	0,70	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0513689E89 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,04 2024-03-22	EUR	0	0,00	7.929	2,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.942	1,39	7.929	2,67
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02404124 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	15.600	5,26
ES000012L29 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	9.810	3,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.810	3,47	15.600	5,26
TOTAL RENTA FIJA		26.339	9,32	34.153	11,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.339	9,32	34.153	11,51
XS2726911931 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2030-11-29	EUR	0	0,00	1.545	0,52
XS2722876609 - BONO REPUBLIC OF LATVIA 3,88 2029-05-22	EUR	0	0,00	2.584	0,87
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	2.065	0,73	2.089	0,70
XS2502879096 - BONO KOREA HOUSING FINANC 1,96 2026-07-19	EUR	1.918	0,68	1.932	0,65
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,20 2025-08-15	EUR	0	0,00	1.433	0,48
IT0005245573 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 3,66 2027-03-13	EUR	982	0,35	983	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.964	1,76	10.566	3,55
IT0005008484 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2,78 2024-03-25	EUR	0	0,00	1.010	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.010	0,34
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	5.490	1,94	0	0,00
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	1.998	0,71	0	0,00
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	3.026	1,07	0	0,00
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,25 2029-03-28	EUR	1.027	0,36	0	0,00
XS2808183649 - BONO EQUITABLE BANK 3,50 2027-05-28	EUR	500	0,18	0	0,00
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-04-03	EUR	1.000	0,35	0	0,00
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	1.206	0,43	0	0,00
XS2788380306 - BONO PKO BANK POLSKI SA 4,50 2027-03-27	EUR	2.003	0,71	0	0,00
DK0030537840 - BONO Landesbank Berlin AG 4,88 2029-03-14	EUR	1.395	0,49	0	0,00
XS2781419424 - BONO SPAREBANK 1 SR BANK 3,63 2029-03-12	EUR	4.513	1,60	0	0,00
XS2776793965 - RENTA FIJA KraftHe5,3 3,50 2029-03-15	EUR	1.498	0,53	0	0,00
PTNOBFOM0009 - BONO NovoBanco 3,25 2027-03-01	EUR	1.993	0,71	0	0,00
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	1.324	0,47	0	0,00
XS2755443459 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA 4,65 2027-01-29	EUR	2.014	0,71	0	0,00
XS2746667570 - BONO ARAB BK ECO DEV AFR 3,75 2027-01-25	EUR	501	0,18	0	0,00
XS2751666426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,38 2028-07-23	EUR	1.487	0,53	0	0,00
XS2752585047 - BONO ANZ NEW ZEALAND INTL 3,53 2028-01-24	EUR	1.999	0,71	0	0,00
IT0005580276 - BONO BANCA POPOLARE SONDRI 3,25 2029-07-22	EUR	2.964	1,05	0	0,00
XS2744121943 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,13 2029-07-11	EUR	1.967	0,70	0	0,00
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2028-10-12	EUR	1.989	0,70	0	0,00
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2027-01-09	EUR	4.978	1,76	0	0,00
IT0005572166 - BONO BANCO BPM SPA 4,63 2027-11-29	EUR	2.051	0,73	2.065	0,70
XS2726262863 - BONO MCDONALD'S CORP 3,63 2027-10-28	EUR	2.011	0,71	2.045	0,69
IT0005571952 - BONO BPER BANCA 3,75 2028-10-22	EUR	1.523	0,54	1.538	0,52
XS2719096831 - BONO HEINEKEN NV 3,63 2026-10-15	EUR	1.203	0,43	1.220	0,41
XS2712746960 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK 3,91 2026-11-03	EUR	1.013	0,36	1.023	0,34
XS2715918020 - BONO DANSKE BANK A/S 4,50 2027-11-09	EUR	2.042	0,72	2.066	0,70
IT0005569964 - BONO ICCREA BANCA SPA 4,00 2027-11-08	EUR	3.040	1,08	3.086	1,04
XS2710354544 - BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 4,50 2026-11-01	EUR	818	0,29	826	0,28
XS2708354811 - BONO CA AUTOBANK SPA IE 4,75 2027-01-25	EUR	1.538	0,54	1.552	0,52
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2027-10-18	EUR	5.085	1,80	5.125	1,73
SK4000022430 - BONO TATRA BANKA AS 3,38 2026-01-31	EUR	2.477	0,88	1.000	0,34
XS2700245561 - BONO RAIFFEISEN BANK SA R 7,00 2026-10-12	EUR	947	0,34	931	0,31
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.087	1,09	2.068	0,70
PTBCP20M0058 - BONO BANCO COMERC PORTUGU 5,63 2026-10-02	EUR	2.242	0,79	2.262	0,76
XS2694872081 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,50 2026-03-25	EUR	3.039	1,08	3.063	1,03
XS2682331728 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 4,88 2027-09-13	EUR	1.535	0,54	1.544	0,52
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	3.161	1,12	675	0,23
XS2673808486 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	3.057	1,08	3.081	1,04
XS2644417227 - BONO SANTANDER CONSUMER B 4,50 2026-06-30	EUR	1.938	0,69	2.046	0,69
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	2.364	0,84	2.383	0,80
XS2641720987 - BONO SBAB BANK AB 4,88 2026-06-26	EUR	1.008	0,36	1.010	0,34
DE000BLB6JZ6 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 4,25 2027-06-21	EUR	1.628	0,58	1.640	0,55
XS2637963146 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,88 2026-12-21	EUR	0	0,00	3.062	1,03
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	1.362	0,48	1.354	0,46
FR001400IDW0 - BONO SOCIETE GENERALE 4,13 2027-06-02	EUR	2.937	1,04	2.978	1,00
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 3,93 2025-06-06	EUR	0	0,00	3.009	1,01
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	3.100	1,10	3.145	1,06
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	3.826	1,35	3.840	1,29
XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	1.003	0,35	1.016	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2624938655 - BONO HONEYWELL INTERNATIO 3,50 2027-05-17	EUR	0	0,00	406	0,14
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	2.740	0,97	2.755	0,93
XS2553604690 - BONO ISLANDSBANKI 7,38 2026-05-17	EUR	2.545	0,90	2.536	0,85
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	4.065	1,44	4.088	1,38
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	1.020	0,36	1.034	0,35
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	4.531	1,53
XS2618499177 - BONO SVENSKA HANDELSBANKE 3,75 2026-05-05	EUR	2.517	0,89	2.536	0,85
XS2603552014 - BONO SUMITOMO MITSUI TR B 3,63 2026-04-06	EUR	1.497	0,53	1.513	0,51
XS2615559130 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,50 2028-04-25	EUR	1.914	0,68	1.945	0,66
XS2607381436 - BONO SECURITAS TREASURY I 4,25 2027-04-04	EUR	0	0,00	2.041	0,69
XS2607350985 - BONO BANK OF MONTREAL 3,38 2026-07-04	EUR	2.498	0,88	5.047	1,70
AT000B122155 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 4,75 2027-03-15	EUR	3.086	1,09	3.084	1,04
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	0	0,00	3.527	1,19
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	1.233	0,44	1.243	0,42
XS2596599063 - BONO NATWEST GROUP PLC 4,70 2027-03-14	EUR	3.190	1,13	3.198	1,08
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 4,75 2028-03-10	EUR	2.052	0,73	2.077	0,70
XS2588099478 - BONO DNB BANK ASA 3,63 2027-02-16	EUR	996	0,35	2.505	0,84
SK4000022505 - BONO TATRA BANKA AS 5,95 2026-02-17	EUR	2.019	0,71	1.220	0,41
XS2585977882 - BONO UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	3.979	1,41	4.020	1,35
AT000A32R2P0 - BONO HYPO VORARLBERG BANK 4,13 2026-02-16	EUR	2.996	1,06	3.003	1,01
DE000A30WF84 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK I 5,00 2027-02-05	EUR	0	0,00	1.030	0,35
XS2583211201 - BONO AMCO SPA 4,63 2027-02-06	EUR	1.522	0,54	1.548	0,52
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	2.833	1,00	2.845	0,96
DE000A11QIP7 - BONO OLDENBURGISCHE LANDE 5,63 2026-02-02	EUR	2.041	0,72	1.510	0,51
AT000A32HA3 - BONO HYPO NOE LB NOE WIEN 4,00 2027-02-01	EUR	3.510	1,24	3.538	1,19
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	2.001	0,71	2.024	0,68
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2027-01-26	EUR	2.824	1,00	2.829	0,95
FR001400FBN9 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 3,88 2028-01-26	EUR	2.006	0,71	2.032	0,68
XS2577033553 - BONO RAIFFEISENBANK ASI 7,13 2026-01-19	EUR	1.532	0,54	1.527	0,51
XS2577054716 - BONO LANSFORSKRINGAR BAN 4,00 2027-01-18	EUR	1.014	0,36	1.019	0,34
FR001400F06 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-04-13	EUR	2.009	0,71	2.028	0,68
XS2531479462 - BONO BAWAG P.S.K. 4,13 2027-01-18	EUR	1.526	0,54	1.526	0,51
FR001400F075 - BONO BPCE SA 4,38 2028-07-13	EUR	1.225	0,43	1.244	0,42
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	463	0,16	750	0,25
XS1400169931 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,38 2026-10-26	EUR	1.398	0,49	1.411	0,48
XS2557551889 - BONO JING BANK NV 2,75 2025-11-21	EUR	0	0,00	997	0,34
XS1832967019 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,63 2025-06-06	EUR	0	0,00	2.825	0,95
XS2560693181 - BONO OTP BANK NYRT 7,35 2026-03-04	EUR	4.069	1,44	4.120	1,39
BE6339428904 - BONO ARGENTA SPAARBANK 5,38 2027-11-29	EUR	1.442	0,51	1.450	0,49
DE000A30VQ09 - BONO DEUTSCHE BANK AG 4,00 2027-11-29	EUR	1.016	0,36	1.029	0,35
BE0002900810 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2027-11-23	EUR	1.520	0,54	1.537	0,52
XS2545425980 - BONO BANCA MEDIOLANUM SPA 5,04 2027-01-22	EUR	816	0,29	827	0,28
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	2.567	0,91	2.571	0,87
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	3.619	1,22
XS2555218291 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,00 2026-11-15	EUR	1.017	0,36	310	0,10
XS2554746185 - BONO JING GROEP NV 4,88 2027-11-14	EUR	2.884	1,02	2.918	0,98
XS2553798443 - BONO SKANDINAVISKA ENSKIL 4,00 2026-11-09	EUR	804	0,28	814	0,27
XS2541422395 - BONO ISTITUTO PER IL CRED 5,25 2025-10-31	EUR	1.516	0,54	1.537	0,52
PTCGDDM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-10-31	EUR	0	0,00	1.188	0,40
XS2550081454 - BONO COOPERATIEVE RABOBAN 4,63 2028-01-27	EUR	1.335	0,47	1.350	0,45
BE6338167909 - BONO EUROCLEAR BANK SA 3,63 2027-10-13	EUR	503	0,18	511	0,17
FR001400D0Y0 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,00 2026-10-12	EUR	0	0,00	1.007	0,34
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2026-04-11	EUR	2.002	0,71	2.013	0,68
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.502	0,53	1.505	0,51
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,63 2026-09-27	EUR	4.477	1,58	4.498	1,52
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	994	0,35	991	0,33
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	2.544	0,90	2.552	0,86
XS2528323780 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 3,49 2027-09-05	EUR	998	0,35	1.005	0,34
XS2529233814 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2027-09-06	EUR	2.064	0,73	2.080	0,70
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	1.014	0,36	1.216	0,41
XS2082969655 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,00 2025-11-25	EUR	947	0,34	945	0,32
XS2498964209 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 6,00 2025-07-19	EUR	0	0,00	1.011	0,34
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	0	0,00	3.404	1,15
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	2.000	0,71	2.004	0,68
XS2490187759 - BONO MANPOWERGROUP 3,50 2027-06-30	EUR	249	0,09	250	0,08
XS2398807383 - BONO FINECO BANK SPA 0,50 2027-10-21	EUR	0	0,00	706	0,24
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	1.817	0,64	1.817	0,61
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	0	0,00	477	0,16
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	0	0,00	488	0,16
FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS 2,75 2028-07-25	EUR	1.927	0,68	1.946	0,66
CH0343366842 - BONO CREDIT SUISSE GROUP I 1,25 2025-07-17	EUR	490	0,17	485	0,16
FR001400A950 - BONO BANQUE FED CRED MUTUJ 1,00 2025-05-23	EUR	0	0,00	676	0,23
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,59 2026-09-22	EUR	1.014	0,36	1.011	0,34
DK0009529901 - BONO NYKREDIT REALKREDIT I 0,50 2025-07-10	EUR	482	0,17	476	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2VCV4 - BONO ERSTE BANK HUNGARY Z 1,25 2026-02-04	EUR	1.957	0,69	953	0,32
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	0	0,00	2.996	1,01
XS2434791690 - BONO CTP NV 0,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	185	0,06
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,96 2027-09-23	EUR	1.023	0,36	1.013	0,34
FR0014007KL5 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-04-14	EUR	0	0,00	2.604	0,88
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FINANCE NV 3,38 2026-04-16	EUR	1.586	0,56	1.577	0,53
PTTGUAOM0005 - CEDULAS TAGUS Sociedade de T 5,79 2025-05-12	EUR	0	0,00	363	0,12
XS1230358019 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,87 2025-07-06	EUR	2.648	0,94	2.646	0,89
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	952	0,34	909	0,31
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	1.461	0,52	1.423	0,48
XS1951220596 - RENTA FIJA Caixabank (Bankia) 3,75 2029-02-15	EUR	0	0,00	2.045	0,69
XS1596739364 - RENTA FIJA Madriña Red Gas 1,38 2025-04-11	EUR	0	0,00	1.979	0,67
XS1201001572 - RENTA FIJA Santander Intl 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	494	0,17
XS1040105980 - RENTA FIJA Philip Morris Compan 2,88 2026-03-03	EUR	497	0,18	499	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		222.293	78,68	219.676	74,01
XS2632933631 - BONO BANK OF MONTREAL 3,93 2025-06-06	EUR	3.008	1,06	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	4.515	1,60	0	0,00
DE000HCB0BS6 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,88 2025-03-17	EUR	3.530	1,25	0	0,00
XS1832967019 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 0,63 2025-06-06	EUR	940	0,33	0	0,00
XS259379529 - BONO RAIFFEISEN BANK RT 8,75 2024-11-22	EUR	1.545	0,55	1.570	0,53
DE000HCB0BQ0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 6,25 2024-11-18	EUR	1.519	0,54	1.510	0,51
FI4000530977 - BONO OMA SAASTOPANKKI OY 5,00 2024-09-26	EUR	0	0,00	600	0,20
XS1716243719 - BONO PHILIP MORRIS INTL I 0,63 2024-11-08	EUR	475	0,17	472	0,16
DE000DB7XJP9 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,13 2025-03-17	EUR	481	0,17	0	0,00
XS2476266205 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,97 2024-05-05	EUR	0	0,00	1.520	0,51
XS2469031749 - BONO GRENKE FINANCE PLC 4,13 2024-10-14	EUR	0	0,00	201	0,07
XS1493333717 - BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	485	0,16
FR0014009A50 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 1,00 2025-05-23	EUR	1.457	0,52	0	0,00
AT0000A2R9G1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 0,25 2024-05-14	EUR	0	0,00	680	0,23
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	2.984	1,06	0	0,00
IT0005170615 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,00 2024-03-31	EUR	0	0,00	745	0,25
XS2435665257 - BONO ACCIONA FINANCIACION 2024-06-27	EUR	0	0,00	4.921	1,66
XS2058731717 - BONO SHINHAN BANK 0,25 2024-10-16	EUR	0	0,00	1.435	0,48
XS1731882186 - BONO ROADSTER FINANCE DAC 1,63 2024-12-09	EUR	1.018	0,36	997	0,34
XS1722898431 - BONO INE PROPERTY BV 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	3.958	1,33
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,35 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.506	0,51
XS1928480166 - RENTA FIJA Mediobanca 2,25 2024-01-25	EUR	0	0,00	990	0,33
IT0005279887 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 5,84 2024-09-26	EUR	0	0,00	1.525	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.473	7,61	23.114	7,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		248.730	88,05	254.366	85,68
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		248.730	88,05	254.366	85,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		248.730	88,05	254.366	85,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		275.069	97,37	288.520	97,19

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 1.257.526.400,00 euros (423,53% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.263.508.306,15 euros (425,54% del patrimonio medio del periodo).