SIGMA INVESTMENT HOUSE AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 3731

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,13	0,45	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	2,45	1,94	2,72

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	20.332.448,05	18.693.175,50	2.597	2.413	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	3.758.226,07	3.925.960,43	291	278	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	272.012	245.445	240.250	209.758
CLASE C	EUR	50.852	52.060	56.592	53.076

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,3782	13,1302	12,6027	11,9277
CLASE C	EUR	13,5309	13,2603	12,6902	11,9830

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,89	1,21	0,67	0,80	2,06	4,19	5,66	-5,03	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	12-05-2025	-0,33	05-03-2025	-0,45	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,18	31-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,89	1,14	1,14	0,87	1,13	1,71	1,57	1,55
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
Bloomberg 1-3 TR	1,09	0,93	1,24	1,10	1,07	1,17	1,98	2,09	0,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,12	1,53	1,53	1,53	1,51	1,50	1,14

(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.

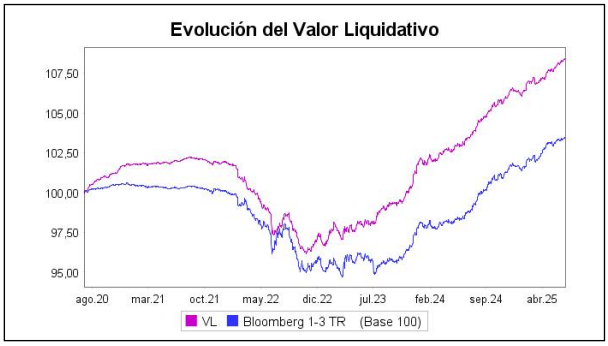
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,60	0,59	0,54

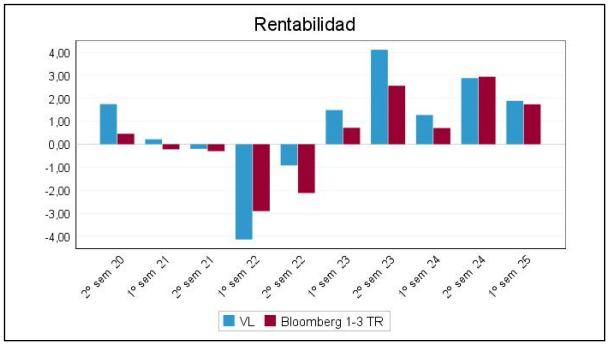
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,04	1,28	0,75	0,88	2,13	4,49	5,90	-4,94	0,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	12-05-2025	-0,33	05-03-2025	-0,45	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	17-04-2025	0,18	31-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,89	1,14	1,14	0,87	1,13	1,71	1,57	1,55
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
Bloomberg 1-3 TR	1,09	0,93	1,24	1,10	1,07	1,17	1,98	2,09	0,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,11	1,52	1,52	1,52	1,51	1,54	1,55

(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.

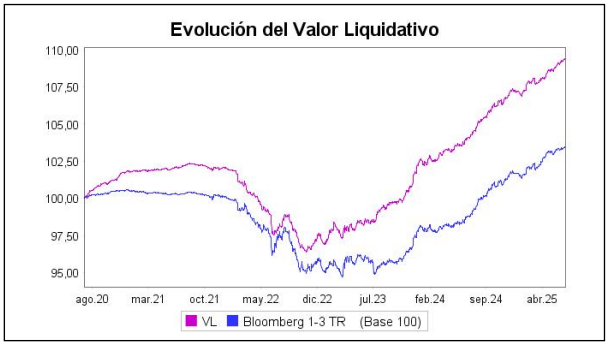
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,09	0,09	0,34	0,36	0,49	0,54

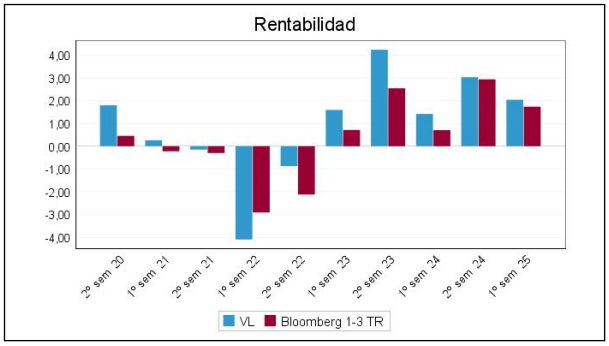
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	646.288	5.818	1,67
Renta Fija Internacional	17.367	492	0,69
Renta Fija Mixta Euro	20.661	228	3,74
Renta Fija Mixta Internacional	63.725	1.048	2,11
Renta Variable Mixta Euro	4.141	104	3,19
Renta Variable Mixta Internacional	224.018	7.135	0,05
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	671.849	50.848	3,01
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	3.974	162	2,88
Global	706.608	17.005	-0,04
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	8.625	2.685	1,02
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	2.367.254	85.525	1,41

*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	313.373	97,06	291.740	98,06
* Cartera interior	20.697	6,41	26.564	8,93
* Cartera exterior	288.473	89,35	259.382	87,19
* Intereses de la cartera de inversión	4.202	1,30	5.794	1,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.928	3,07	6.494	2,18
(+/-) RESTO	-436	-0,14	-729	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	322.864	100,00 %	297.504	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	297.504	282.455	297.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,41	2,37	6,41	186,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	2,84	1,90	-29,48
(+) Rendimientos de gestión	2,21	3,17	2,21	-26,34
+ Intereses	1,86	2,05	1,86	-4,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	1,10	0,32	-69,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,03	0,04	48,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-73,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	0,96
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	4,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	4,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-23,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-29,49
(+) 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)	322.864	297.504	322.864	

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

3. Inversiones financieras

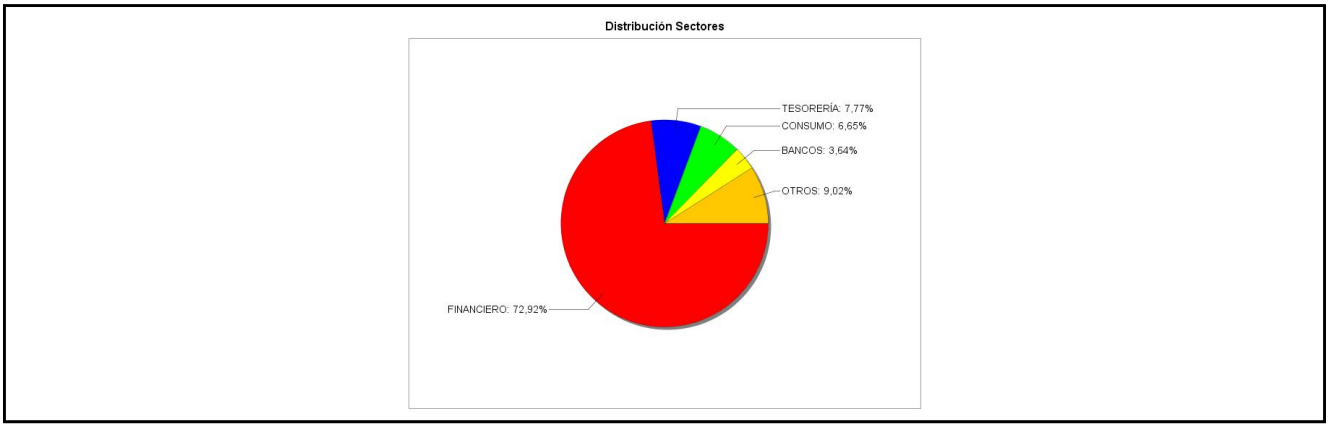
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.297	2,88	12.664	4,26
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	11.400	3,53	13.900	4,67
TOTAL RENTA FIJA	20.697	6,41	26.564	8,93
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	20.697	6,41	26.564	8,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	288.473	89,38	259.382	87,20
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	288.473	89,38	259.382	87,20
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	288.473	89,38	259.382	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	309.170	95,79	285.946	96,13

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 1.415.425.000,00 euros (463,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.418.059.797,42 euros (464,79% del patrimonio medio del periodo).

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 45.707,58 euros por saldos acreedores y deudores.

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.

El primer semestre de 2025 se ha caracterizado por una dinámica macroeconómica mixta, en la que los signos de estabilización y resiliencia en algunas de las principales economías del mundo han convivido con tensiones geopolíticas, incertidumbres monetarias y divergencias regionales en el crecimiento. El foco de los mercados se mantuvo en la evolución de la inflación, las decisiones de los principales bancos centrales, y los riesgos asociados a una desaceleración cíclica que aún no se ha materializado plenamente, pero cuya sombra continúa influyendo en la valoración de activos y expectativas. Dentro de todos estos elementos, las actuaciones de la administración Trump han sido las de mayor impacto.

Tras un 2024 marcado por el camino hacia la desinflación en los países desarrollados y un tono monetario más acomodaticio hacia el final del año, el inicio de 2025 trajo consigo interrogantes sobre la sostenibilidad de ese proceso, la fortaleza del crecimiento y el calendario de los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales siendo el principal catalizador de la situación la batalla arancelaria iniciada por la administración republicana.

El PIB del primer trimestre en EE. UU. fue negativo (-0,5% trimestral anualizado) si bien su composición permitió lecturas no excesivamente pesimistas: inventarios y el anticipo de importaciones ante la inminencia de los aranceles quedaban compensados con unas dinámicas de la demanda interna sólidas. El consumo privado, apoyado a su vez por un mercado laboral robusto, y la inversión empresarial, particularmente en sectores vinculados a la tecnología y la transición energética, han sido los principales motores del crecimiento.

El mercado laboral ha mantenido una buena salud, con una tasa de desempleo que cerró mayo en el 4,2%, un leve repunte frente al cierre de 2024 (4,1%), pero aún en niveles históricamente bajos. La creación de empleo no agrícola en este período ha arrojado una media mensual cercana a los 125.000 nuevos puestos de trabajo y los salarios por hora crecían un 3,9%.

En materia de precios, la inflación ha mostrado señales de estabilización antes del impacto de los aranceles en su camino hacia el 2%. El índice de precios PCE subyacente, referencia clave para la Fed, que a lo largo de 2024 promedió lecturas de 2,8% sitúa su última lectura en el 2,7% (mayo) aún por encima del objetivo del 2%. Este comportamiento ha llevado a la Fed a adoptar una postura más cauta respecto a próximas bajadas de tipos. Los distintos gobernadores de la Reserva Federal han venido mostrando su preocupación por el impacto de los aranceles en las lecturas de precios. Y aunque la mayoría se decanta por un impacto no duradero, tampoco obvian el hecho de que sería normal ver repuntes en los precios incluso con los resultados más benignos de la guerra arancelaria. Con este panorama el mercado espera que se sigan produciendo recortes por parte de la Fed, hasta 4 en los próximos doce meses, si bien el discurso dominante es el de esperar y ver.

Esta posición de la Reserva Federal, órgano colegiado, no ha impedido críticas feroces y ataques a la independencia del organismo por parte del presidente americano que se han centrado en la posibilidad de reemplazar a Powell y en solicitar bajadas de tipos de interés inopinadas.

En cuanto a la negociación arancelaria el resultado más probable apunta a un arancel final promedio del 10%, situaciones específicas para algunos bienes o sectores industriales y un trato más duro para China. El resultado final, equivalente a un impuesto pagado por el consumidor americano, ayudará a compensar los desequilibrios fiscales de corto y medio plazo americanos.

Precisamente, la situación fiscal americana ha sido objeto de mucha atención en este semestre. El impulso fiscal (¡déficit

fiscal estimado de hasta el 7%!) tiene una contrapartida doble: el elevado peso de los intereses en relación con los ingresos totales y la preocupante trayectoria de la deuda. La Oficina Presupuestaria del Congreso sugiere trayectorias que han puesto en duda la sostenibilidad a largo plazo de los equilibrios financieros. Esta situación se ha visto reforzada por el plan fiscal que previsiblemente se aprobará haciendo permanentes recortes fiscales que tienen su origen en 2017.

La conjunción de la política fiscal y arancelaria propuesta, más el interés deliberado de debilitamiento del dólar condujeron a momentos de inestabilidad donde los bond vigilantes pusieron límites al discurso de los políticos “castigando” el comportamiento del 10 años americano, que llegó a cerrar en niveles de 4,60%.

Zona Euro: crecimiento que repunta y tipos en la zona de neutralidad

La economía de la Eurozona ha mostrado signos de recuperación tras el estancamiento de finales de 2024. El PIB de la región creció un 0,6% trimestral en el primer trimestre y se espera que en 2026 la economía supere el 1% de crecimiento. El despertar europeo (informes Draghi y Letta) se ha visto impulsado por la postura de EE. UU. en relación con el gasto en defensa y su compromiso con la OTAN.

Alemania crecía un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

La inflación ha seguido descendiendo en la región, situándose en el 2,0% interanual en junio (2,3% en su componente subyacente) ya en línea con los objetivos del BCE lo que ha permitido bajar los tipos de referencia hasta cuatro veces llevando la facilidad de depósito al 2,0%. Desde este punto más bajadas son posibles, si bien no se pueden dar por seguras. El precio de la energía, la fortaleza del euro y la confianza de empresas y consumidores acabarán siendo relevantes en la elaboración de los cuadros macroeconómicos que sirvan para marcar el rumbo de la autoridad monetaria.

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

El gigante asiático sigue tratando de gestionar políticamente los desequilibrios que provocó la burbuja inmobiliaria. El PIB creció un +1,2% trimestral en el primer trimestre y el gobierno ha intensificado las medidas de estímulo fiscal y monetario, incluyendo la reducción del coeficiente de reservas bancarias, subsidios al consumo y apoyo directo a sectores clave como el inmobiliario y el manufacturero.

El sector inmobiliario continúa siendo el principal foco de debilidad, con precios de vivienda aún en descenso y un exceso de oferta en muchas ciudades. Sin embargo, la actividad manufacturera y exportadora ha repuntado, especialmente en bienes tecnológicos, en parte debido al repunte de la demanda global.

En el frente monetario, el Banco Popular de China ha mantenido una política laxa, con tipos de interés oficiales estables, pero con intervenciones puntuales para sostener la liquidez del sistema. El yuan se ha mantenido relativamente estable frente al dólar, gracias a las intervenciones del banco central y al control de flujos de capital.

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

Los diferenciales de crédito siguen cerca de mínimos anuales como reflejo de la confianza de los mercados en la marcha de la economía. Así en Europa el diferencial en grado de inversión se mueve ya muy cerca de los 50 p.b. cuando con la volatilidad del día de la liberación llegó a tocar los 85 p.b. Por su parte el grado especulativo replica este mismo comportamiento: en la actualidad se sitúa claramente por debajo de los 300 p.b. aunque llegó a superar los 430 p.b.

En renta variable los índices americanos tienen retornos positivos en moneda local habiendo sido el segundo trimestre el

impulsor de estos. El S&P 500, que en el primer trimestre perdía un 5,4%, en el segundo ganó más de un 11,3%. El Nasdaq 100 por su parte hizo un -8,3% y un +17,6% en esos mismos períodos. Es muy destacable cómo S&P 500 o Nasdaq 100 se encuentran en máximos históricos pese a las incertidumbres del mercado.

En este periodo han sido valores destacados Palantir (+77%), Netflix (+49%) o Micron Technology (+44%). Pesaron en el lado negativo dos de las siete magníficas Tesla -24% y Apple -18%.

Por su parte, en Europa el Eurostoxx tuvo un mejor comportamiento en el primer trimestre +7,2% y en el segundo se quedó algo más rezagado +1,1%. Y ahí fueron protagonistas en positivo el DAX +11,3% y +7,9% y el IBEX 35 +13,3% y 6,5%, respectivamente. En el primer caso aupado por el cambio de orientación fiscal de su política. En el segundo caso como resultado de la especial composición del índice selectivo de España que, en términos relativos presenta una menor exposición a los sectores más afectados por la guerra arancelaria.

En cuanto a valores, los bancos han llevado la voz cantante con revalorizaciones extraordinarias ante el final de las bajadas de tipos, el empinamiento de la pendiente de la curva de tipos y las mejores expectativas para financiar el desarrollo de la actividad, con especial mención a la industria de defensa. Santander (+63%), Unicredit (+52%), BBVA (+45%) y BNP (+38%) coparon las primeras cuatro plazas de rendimiento dentro de EuroStoxx 50 en el primer semestre. En el otro extremo de la lista el lujo, consumo discrecional y los automóviles: LVMH (-28%), Stellantis (-26%), Kering (-22%) y Pernod Ricard (-22%).

En el ámbito de las materias primas, hay que mencionar el comportamiento de dos de ellas: oro y petróleo. El primero subía un 26% en USD reflejando la menor apetencia por activos americanos (¿fin del excepcionalismo?). por su parte el crudo, en su referencia Brent pierde en el año más de un 7,7% en USD, si bien se ha movido en un amplio rango: 59 USD / bbl – 83 USD /bbl como resultado de la conjunción de factores encontrados. El mayor repunte se vivió de la mano del enfrentamiento Irán – Israel, si bien cerrando el trimestre el crudo parece haberse estabilizado en el rango 65-70 USD / bbl. El Gas Natural, tan relevante para Europa, ha tenido una caída aún más acusada quedándose por debajo de los 35 € / MWh, lo que supone una caída en el año de casi el 28%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2025 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de más recortes de tipos de interés 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 menor inflación, menor crecimiento y políticas monetarias más acomodaticias.

La gestión del vehículo se ha centrado en seguir 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 durante los meses de marzo y abril, bonos con tires superiores al 3,25% 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 1,89%, frente a un 1,74% del benchmark, y una subida del 2,04% de la clase C.

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

En el periodo, el patrimonio ha subido un 10,82% en la clase A y ha bajado un 2,32% en la clase C y el número de partícipes ha aumentado en un 7,63% en la clase A y un 4,68% en la clase C.

La rentabilidad en el periodo del primer semestre del año de la clase A ha sido del 1,89% y la clase C del 2,04%, 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 +1,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento, moderación de la inflación y tipos de interés que han continuado la senda de más bajadas 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 hemos visto valor en bonos con cierta duración tras las últimas bajadas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de corta y media duración (2 / 5 años), donde el tensionamiento de las curvas 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 en cierto modo la duración para situarnos en la parte alta del rango que podemos tener, 2 años. Hemos incorporado bonos como BNP flotante 2029, MS flotante 2028, Nomura 2030 o UBS 2030. 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 Aareal Bank 2025, Sabadell 2026, Polonia 2030 o UBS 2026.

Durante el primer semestre del 2025 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Unicredit 2028 aportando un +0,05% después de una rentabilidad del +2,38%, Santander 2029 contribuyendo un +0,04% habiendo logrado un +2,65% y Kutxabank 2027 con un +0,03% al haberse revalorizado un +1,85%.

Durante el primer semestre del 2025 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: España 2029 restando un -0,01% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -0,15%, Coca-Cola 2032 con una contribución negativa de -0,01% debido a un desempeño en el del -0,57% e Informa 2030 aportando una rentabilidad negativa de -0,01%, después de un semestre negativo del -0,59%.

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 semestre ha sido de 0,88%, generado por los compromisos en la operativa de renta fija.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 06/30/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,52 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,86%.

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 1,94%.

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 1,03% tanto para la clase A como para la C (anualizada), mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59% y la de su índice de referencia ha sido 1,09%. 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 1,10% en clase A y de un 1,10% 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/2024/07/AWM-POL-Proxy-Voting-v1.3_dic-2023.pdf).

Nuestras decisiones de voto durante el ejercicio 2025 se han tomado teniendo en cuenta el análisis y los informes de voto de Alembeeks, empresa especializada en gobierno corporativo y asesoramiento al voto en juntas de accionistas. Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. utiliza este proveedor con el objetivo de aumentar nuestra capacidad de análisis sobre los aspectos concretos que se votan en las juntas de accionistas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG). En todo momento, es nuestro Comité de Inversión Responsable quien tiene la capacidad de tomar las decisiones de voto y lo hace en función de los principios generales y criterios definidos en nuestra Política de Voto.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 las posibles decisiones futuras de los bancos centrales. Oportunistas ante ampliaciones de los spreads en renta fija y acumular cupones para capturar rentabilidad y minimizar la volatilidad del mercado.

Vemos valor en la renta fija corporativa, 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 ya solo descuente una futura bajada de tipos para este 2025 por parte del BCE.

De cara al segundo semestre del 2025, las perspectivas son de un BCE centrado en datos macros donde ya hemos visto varios recortes de crecimiento de la economía y una menor inflación esperada, eso hace que sea posible una futura bajada de tipos en este segundo semestre.

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

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
ES0380907081 - BONO|UNICAJA BANCO SA|3,50|2028-09-12	EUR	2.541	0,79	0	0,00
ES0344251022 - BONO|IBERCAJA BANCO SA|4,38|2028-07-30	EUR	2.075	0,64	2.070	0,70
ES0343307031 - BONO|KUTXABANK SA|4,75|2026-06-15	EUR	0	0,00	4.704	1,58
ES0365936048 - BONO|ABANCA CORP BANCARIA|5,50|2026-05-18	EUR	0	0,00	2.519	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.617	1,43	9.293	3,13
ES0343307031 - BONO|KUTXABANK SA|4,75|2026-06-15	EUR	4.681	1,45	0	0,00
ES0413679327 - BONO|BANKINTER SA|1,00|2025-02-05	EUR	0	0,00	3.370	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.681	1,45	3.370	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.297	2,88	12.664	4,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,86|2025-07-01	EUR	11.400	3,53	0	0,00
ES00000122E5 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	0	0,00	13.900	4,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.400	3,53	13.900	4,67
TOTAL RENTA FIJA		20.697	6,41	26.564	8,93
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		20.697	6,41	26.564	8,93
XS3081701362 - BONO|HUNGARIAN DEVELOPMEN|4,38|2030-06-27	EUR	4.053	1,26	0	0,00
IT0005554982 - BONO|CCTS EU|3,39|2031-10-15	EUR	3.085	0,96	0	0,00
XS3019311581 - BONO|BANQUE CAISSE D'EPAR|3,25|2031-03-19	EUR	1.514	0,47	0	0,00
IT0005568123 - BONO|CASSA DEPOSITI E PRE|4,75|2030-10-18	EUR	1.411	0,44	0	0,00
XS2558594391 - BONO|HUNGARY|5,00|2027-02-22	EUR	2.089	0,65	2.080	0,70
IT0005245573 - BONO|CASSA DEPOSITI E PRE|3,66|2027-03-13	EUR	1.006	0,31	995	0,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.157	4,09	3.075	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3102045443 - BONO|LANDSBANKINN HF|3,50|2030-06-24	EUR	4.194	1,30	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|3,50|2029-06-25	EUR	2.907	0,90	0	0,00
XS3079969104 - BONO|LUMINOR BANK|3,55|2029-06-12	EUR	1.805	0,56	0	0,00
XS3085616079 - BONO|PIRAEUS BANK SA|3,00|2027-12-03	EUR	1.200	0,37	0	0,00
XS3080462222 - BONO|CESKE DRAHY|3,75|2030-07-28	EUR	1.829	0,57	0	0,00
XS3066581664 - BONO|Nomura Holdings Inc|3,46|2030-05-28	EUR	1.108	0,34	0	0,00
XS3071246295 - BONO|CENCORA INC|2,88|2028-05-22	EUR	1.506	0,47	0	0,00
XS3019313363 - BONO|PFIZER NETHERLANDS I|2,88|2029-05-19	EUR	1.512	0,47	0	0,00
XS3050686321 - BONO|OTP BANKA DD|3,50|2028-05-20	EUR	2.108	0,65	0	0,00
XS3069319542 - BONO|BARCLAYS PLC|3,25|2029-05-14	EUR	6.042	1,87	0	0,00
CH1433241192 - BONO|UBS GROUP AG|3,13|2029-05-12	EUR	4.025	1,25	0	0,00
FR001400ZED2 - BONO|LVMH MOET HENNESSY V|2,63|2029-03-07	EUR	1.999	0,62	0	0,00
XS3058827802 - BONO|CITIGROUP INC|3,29|2029-04-29	EUR	5.036	1,56	0	0,00
XS3057365895 - BONO|MORGAN STANLEY|3,25|2028-04-05	EUR	6.037	1,87	0	0,00
XS3036647694 - BONO|FRESENIUS MEDICAL CA|3,13|2028-12-08	EUR	1.011	0,31	0	0,00
AT0000A3KDQ3 - BONO|KOMMUNALKREDIT AUSTR|4,25|2031-04-01	EUR	2.535	0,79	0	0,00
CH1433226292 - BONO|BQ CANTONALE DE GENE|3,41|2030-03-27	EUR	2.022	0,63	0	0,00
XS3028099417 - BONO|ISLANDSBANKI|3,88|2030-09-20	EUR	1.888	0,58	0	0,00
FR001400YCA5 - BONO|BNP PARIBAS|2,76|2029-03-20	EUR	3.001	0,93	0	0,00
XS2921540030 - BONO|CANADIAN IMPERIAL BA|3,54|2028-10-18	EUR	3.009	0,93	0	0,00
CH1414003454 - BONO|UBS GROUP AG|2,88|2030-02-12	EUR	1.995	0,62	0	0,00
XS3017932602 - BONO|NATIONAL BANK OF CAN|2,81|2029-03-10	EUR	4.003	1,24	0	0,00
FR001400HU68 - BONO|CARREFOUR SA|3,75|2030-10-10	EUR	1.019	0,32	0	0,00
XS3017243570 - BONO|BANK OF NOVA SCOTIA|2,71|2029-03-06	EUR	3.995	1,24	0	0,00
XS2986730708 - BONO|NATIONWIDE BLDG SOCI|3,47|2029-07-27	EUR	3.000	0,93	0	0,00
XS3005214104 - BONO|JOHNSON & JOHNSON|2,70|2029-02-26	EUR	1.514	0,47	0	0,00
XS3010578493 - BONO|ARION BANKI HF|3,63|2030-05-27	EUR	3.220	1,00	0	0,00
PTCCCOOM0004 - BONO|CRL CREDITO AGRICOLA|3,62|2030-01-29	EUR	2.020	0,63	0	0,00
DE000HCB0CC8 - BONO|HAMBURG COMMERCIAL B|3,50|2030-01-31	EUR	3.519	1,09	0	0,00
DE000NLB5AB4 - BONO|NORDDEUTSCHE LANDESB|3,25|2028-02-04	EUR	3.244	1,00	0	0,00
XS2983840435 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP |3,50|2029-01-23	EUR	4.009	1,24	0	0,00
XS2972971399 - BONO|NOVA LJUBLJANSKA BAN|3,50|2029-01-21	EUR	3.018	0,93	0	0,00
XS2969695084 - BONO|FERROVIAL SE|3,25|2030-01-16	EUR	2.024	0,63	0	0,00
XS2965663656 - BONO|PKO BANK POLSKI SA|3,38|2028-06-16	EUR	3.130	0,97	0	0,00
IT0005630147 - BONO|BPER BANCA|3,63|2031-01-15	EUR	1.425	0,44	0	0,00
XS2954181843 - BONO|ARCELORMITTAL|3,13|2028-12-13	EUR	1.507	0,47	1.488	0,50
XS2948435743 - BONO|PRYSMIAN SPA|3,63|2028-11-28	EUR	1.019	0,32	1.009	0,34
XS2532473555 - BONO|SMITH & NEPHEW PLC|4,57|2029-10-11	EUR	1.068	0,33	1.056	0,35
XS2937307929 - BONO|STELLANTIS NV|3,38|2028-11-19	EUR	1.515	0,47	1.500	0,50
XS2938562068 - BONO|KION GROUP AG|4,00|2029-08-20	EUR	1.520	0,47	1.530	0,51
XS2941605078 - BONO|VOLKSWAGEN FIN SERV |3,63|2029-05-19	EUR	1.520	0,47	1.503	0,51
XS2934874566 - RENTA FIJA|Coca Cola Company|3,13|2032-11-20	EUR	0	0,00	1.986	0,67
XS2940309649 - BONO|NATIONAL BANK GREECE|3,50|2030-11-19	EUR	1.512	0,47	1.507	0,51
IT0005620189 - BONO|MEDIOBANCA DI CRED F|3,00|2031-01-15	EUR	3.573	1,11	3.548	1,19
XS2919102207 - BONO|INFORMA PLC|3,25|2030-07-23	EUR	0	0,00	897	0,30
XS2919279633 - BONO|ASB BANK LIMITED|3,19|2029-04-16	EUR	1.015	0,31	1.007	0,34
XS2917468618 - BONO|OTP BANK NYRT|4,25|2030-10-16	EUR	3.058	0,95	1.765	0,59
XS2851605886 - BONO|BAWAG P.S.K.|3,13|2029-10-03	EUR	3.030	0,94	2.410	0,81
XS2907137736 - BONO|MBANK SA|4,03|2030-09-27	EUR	1.517	0,47	1.511	0,51
DK0030540638 - BONO|Spar Nord Bank A/S|4,13|2030-10-01	EUR	1.135	0,35	1.137	0,38
XS2908735504 - BONO|BANCO SANTANDER SA|3,25|2029-04-02	EUR	4.562	1,41	4.513	1,52
XS2891752888 - BONO|SCANDINAVIAN TOBACCO|4,88|2029-09-12	EUR	1.555	0,48	1.533	0,52
XS2906339747 - BONO|BANK POLSKA KASA S A|4,00|2029-09-24	EUR	2.028	0,63	0	0,00
DE000HCB0B69 - BONO|HAMBURG COMMERCIAL B|3,50|2028-03-17	EUR	0	0,00	1.710	0,57
FR001400KY69 - BONO|RCI BANQUE SA|4,88|2029-10-02	EUR	3.208	0,99	1.585	0,53
DE000DL19VS4 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|1,75|2030-11-19	EUR	1.854	0,57	1.836	0,62
XS2890435865 - BONO|PKO BANK POLSKI SA|3,88|2026-09-12	EUR	3.545	1,10	3.016	1,01
ES0380907081 - BONO|UNICAJA BANCO SA|3,50|2028-09-12	EUR	0	0,00	2.521	0,85
IT0005611253 - BONO|BANCO BPM SPA|3,88|2029-09-09	EUR	2.046	0,63	2.030	0,68
XS2888497067 - BONO|LUMINOR BANK|4,04|2027-09-10	EUR	1.475	0,46	1.467	0,49
XS2893180039 - BONO|BANCO DE CREDITO SOC|4,13|2030-09-03	EUR	2.063	0,64	3.083	1,04
XS2892988275 - BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|3,63|2028-09-03	EUR	1.028	0,32	1.017	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2887184401 - BONO|VOLVO TREASURY AB|3,13|2029-08-26	EUR	1.013	0,31	1.002	0,34
XS2865534437 - BONO|WELLS FARGO & COMPAN|4,39|2028-07-22	EUR	3.003	0,93	0	0,00
XS2801963716 - RENTA FIJA|Jeff|4,00|2029-04-16	EUR	1.035	0,32	1.031	0,35
XS2200150766 - BONO|CAIXABANK SA|0,75|2026-07-10	EUR	990	0,31	984	0,33
XS1991265478 - BONO|BANK OF AMERICA CORP|0,81|2026-05-09	EUR	0	0,00	493	0,17
IT0005598971 - BONO|UNICREDIT SPA|3,88|2028-06-11	EUR	5.625	1,74	5.602	1,88
XS2831524728 - BONO|PANDORA A/S|3,88|2030-05-31	EUR	2.050	0,63	0	0,00
XS2822575648 - BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|4,17|2028-11-21	EUR	2.034	0,63	2.039	0,69
XS2817920080 - BONO|ARION BANKI HF|4,63|2028-11-21	EUR	0	0,00	3.125	1,05
AT0000A3BMD1 - BONO|KOMMUNALKREDIT AUSTR|5,25|2029-03-28	EUR	0	0,00	3.169	1,07
XS2808183649 - BONO|EQUITABLE BANK|3,50|2027-05-28	EUR	0	0,00	509	0,17
BE6350791073 - BONO|SOLVAY SA|3,88|2028-04-03	EUR	1.026	0,32	1.022	0,34
XS2793675534 - BONO|NOVA KREDITNA BANKA|4,75|2027-04-03	EUR	1.232	0,38	1.224	0,41
XS2788380306 - BONO|PKO BANK POLSKI SA|4,50|2027-03-27	EUR	2.047	0,63	2.036	0,68
DK0030537840 - BONO|Landesbank Berlin AG|4,88|2029-03-14	EUR	0	0,00	2.061	0,69
XS2781419424 - BONO|SPAREBANK 1 SR BANK |3,63|2029-03-12	EUR	2.065	0,64	4.609	1,55
XS2776793965 - RENTA FIJA|KraftHe5,3|3,50|2029-03-15	EUR	1.529	0,47	1.531	0,51
AT0000A39UM6 - BONO|ERSTE&STEIERMAR BANK|4,88|2029-01-31	EUR	1.355	0,42	1.354	0,46
XS2755443459 - BONO|CANADIAN IMPERIAL BA|4,65|2027-01-29	EUR	0	0,00	2.013	0,68
XS2746667570 - BONO|ARAB BK ECO DEV AFRI|3,75|2027-01-25	EUR	510	0,16	511	0,17
XS2751666426 - BONO|ENEL FINANCE INTL NV|3,38|2028-07-23	EUR	0	0,00	1.526	0,51
XS2752585047 - BONO|ANZ NEW ZEALAND INTL|3,53|2028-01-24	EUR	2.047	0,63	2.038	0,69
IT0005580276 - BONO|BANCA POPOLARE SONDR|3,25|2029-07-22	EUR	2.033	0,63	3.040	1,02
XS2744121943 - BONO|TOYOTA MOTOR FINANCE|3,13|2029-07-11	EUR	2.021	0,63	2.011	0,68
FR001400N3F1 - BONO|RCI BANQUE SA|3,88|2028-10-12	EUR	0	0,00	2.026	0,68
XS2743029253 - BONO|BANCO SANTANDER SA|3,50|2027-01-09	EUR	2.028	0,63	2.025	0,68
IT0005572166 - BONO|BANCO BPM SPA|4,63|2027-11-29	EUR	2.099	0,65	2.096	0,70
XS2724510792 - BONO|EUROBANK SA|5,88|2028-11-28	EUR	1.644	0,51	0	0,00
XS2724428193 - BONO|BANK POLSKA KASA OPI|5,50|2027-11-23	EUR	0	0,00	1.556	0,52
XS2712746960 - BONO|COOPERATIEVE RABOBAN|3,91|2026-11-03	EUR	0	0,00	1.024	0,34
XS2715918020 - BONO|DANSKE BANK A/S|4,50|2027-11-09	EUR	2.086	0,65	2.084	0,70
IT0005569964 - BONO|ICCREA BANCA SPA|4,00|2027-11-08	EUR	3.110	0,96	3.100	1,04
XS2710354544 - BONO|NATIONWIDE BLDG SOCI|4,50|2026-11-01	EUR	0	0,00	827	0,28
XS2708354811 - BONO|CA AUTOBANK SPA IE|4,75|2027-01-25	EUR	1.554	0,48	1.552	0,52
XS2705604077 - BONO|BANCO SANTANDER SA|4,63|2027-10-18	EUR	2.559	0,79	2.567	0,86
SK4000022430 - BONO|TATRA BANKA AS|3,38|2026-01-31	EUR	0	0,00	2.502	0,84
XS2700245561 - BONO|RAIFFEISEN BANK SA R|7,00|2026-10-12	EUR	946	0,29	951	0,32
AT0000A377W8 - BONO|SLOVENSKA SPORITELNA|5,38|2028-10-04	EUR	3.151	0,98	3.159	1,06
PTBCP2OM0058 - BONO|BANCO COMERC PORTUGU|5,63|2026-10-02	EUR	2.217	0,69	2.241	0,75
XS2682331728 - BONO|MEDIOBANCA DI CRED F|4,88|2027-09-13	EUR	1.547	0,48	1.555	0,52
XS2679765037 - BONO|LANDSBANKINN HF|6,38|2027-03-12	EUR	0	0,00	3.210	1,08
XS2673808486 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|4,38|2027-08-29	EUR	3.122	0,97	3.117	1,05
XS2407028435 - BONO|MVM ENERGETIKA ZRT|0,88|2027-11-18	EUR	2.814	0,87	1.382	0,46
XS2644417227 - BONO|SANTANDER CONSUMER B|4,50|2026-06-30	EUR	0	0,00	2.051	0,69
XS2639027346 - BONO|NOVA KREDITNA BANKA|7,38|2026-06-29	EUR	0	0,00	2.354	0,79
XS2641720987 - BONO|SBAB BANK AB|4,88|2026-06-26	EUR	0	0,00	1.008	0,34
DE000BLB6JZ6 - BONO|BAYERISCHE LANDESBAN|4,25|2027-06-21	EUR	1.656	0,51	1.652	0,56
FR001400IDW0 - BONO|SOCIETE GENERALE|4,13|2027-06-02	EUR	3.002	0,93	2.985	1,00
XS2629047254 - BONO|SWEDBANK AB|4,63|2026-05-30	EUR	0	0,00	3.822	1,28
XS2623957078 - BONO|ENI SPA|3,63|2027-05-19	EUR	1.019	0,32	1.018	0,34
AT0000A34CN3 - BONO|BANCA COMERCIALA ROM|7,63|2027-05-19	EUR	2.723	0,84	2.751	0,92
XS2623501181 - BONO|CAIXABANK SA|4,63|2026-05-16	EUR	0	0,00	4.099	1,38
XS2618906585 - BONO|NORDEA BANK ABP|4,13|2028-05-05	EUR	1.046	0,32	1.039	0,35
XS2618499177 - BONO|SVENSKA HANDELSBANKE|3,75|2026-05-05	EUR	0	0,00	2.543	0,85
XS2603552014 - BONO|SUMITOMO MITSUI TR B|3,63|2026-04-06	EUR	0	0,00	1.514	0,51
AT000B122155 - BONO|VOLKSBANK WIEN AG|4,75|2027-03-15	EUR	3.120	0,97	3.120	1,05
XS2597991988 - BONO|ASB BANK LIMITED|4,50|2027-03-16	EUR	1.247	0,39	1.248	0,42
XS2596599063 - BONO|NATWEST GROUP PLC|4,70|2027-03-14	EUR	3.230	1,00	3.225	1,08
XS2597113989 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|4,75|2028-03-10	EUR	2.083	0,65	2.077	0,70
XS2588099478 - BONO|DNB BANK ASA|3,63|2027-02-16	EUR	1.003	0,31	1.005	0,34
SK4000022505 - BONO|TATRA BANKA AS|5,95|2026-02-17	EUR	0	0,00	2.011	0,68
XS2585977882 - BONO|UNICREDIT BANK CZECH|3,63|2026-02-15	EUR	0	0,00	4.023	1,35
AT0000A32RP0 - BONO|HYPO VORARLBERG BANK|4,13|2026-02-16	EUR	0	0,00	3.024	1,02
XS2582358789 - BONO|PKO BANK POLSKI SA|5,63|2026-02-01	EUR	0	0,00	2.821	0,95
DE000A11QJP7 - BONO|OLDENBURGISCHE LANDE|5,63|2026-02-02	EUR	0	0,00	2.052	0,69
AT0000A32HA3 - BONO|HYPO NOE LB NOE WIEN|4,00|2027-02-01	EUR	3.569	1,11	3.570	1,20
XS2579324869 - BONO|NATIONAL BANK OF CAN|3,75|2028-01-25	EUR	2.046	0,63	2.043	0,69
XS2579606927 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|4,75|2027-01-26	EUR	2.021	0,63	2.851	0,96
FR001400FBN9 - BONO|BANQUE FED CRED MUTU|3,88|2028-01-26	EUR	2.065	0,64	2.039	0,69
XS2577033553 - BONO|RAIFFEISENBANK AS|7,13|2026-01-19	EUR	0	0,00	1.518	0,51
XS2577054716 - BONO|LANSFORSAKRINGAR BAN|4,00|2027-01-18	EUR	0	0,00	1.027	0,35
FR001400F6O6 - BONO|ARVAL SERVICE LEASE|4,13|2026-04-13	EUR	0	0,00	2.028	0,68
XS2531479462 - BONO|BAWAG P.S.K.|4,13|2027-01-18	EUR	0	0,00	1.538	0,52
FR001400F075 - BONO|BPCE SA|4,38|2028-07-13	EUR	1.577	0,49	1.563	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EHG3 - BONO|SOCIETE GENERALE|4,25|2030-12-06	EUR	1.043	0,32	0	0,00
XS1400169931 - BONO|WELLS FARGO & COMPAN|1,38|2026-10-26	EUR	1.416	0,44	1.416	0,48
FR0013508512 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|1,00|2026-04-22	EUR	0	0,00	1.980	0,67
XS2560693181 - BONO|OTP BANK NYRT|7,35|2026-03-04	EUR	0	0,00	4.034	1,36
BE6339428904 - BONO|ARGENTA SPAARBANK|5,38|2027-11-29	EUR	1.456	0,45	1.459	0,49
DE000A30VQ09 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|4,00|2027-11-29	EUR	1.038	0,32	1.038	0,35
BE0002900810 - BONO|KBC GROUP NV|4,38|2027-11-23	EUR	1.541	0,48	1.542	0,52
XS2545425980 - BONO|BANCA MEDIOLANUM SPA|5,04|2027-01-22	EUR	815	0,25	821	0,28
XS2554746185 - BONO|ING GROEP NV|4,88|2027-11-14	EUR	2.912	0,90	2.917	0,98
XS2553798443 - BONO|SKANDINAVISKA ENSKIL|4,00|2026-11-09	EUR	816	0,25	815	0,27
XS2550081454 - BONO|COOPERATIEVE RABOBAN|4,63|2028-01-27	EUR	1.351	0,42	1.350	0,45
XS2544400786 - BONO|JYSKE BANK A/S|4,63|2026-04-11	EUR	0	0,00	1.996	0,67
CH1174335732 - BONO|CREDIT SUISSE GROUP |2,13|2026-10-13	EUR	0	0,00	495	0,17
XS2528155893 - BONO|BANCO DE SABADELL SA|5,38|2026-09-08	EUR	0	0,00	2.539	0,85
XS2528323780 - BONO|MIZUHO FINANCIAL GRO|3,49|2027-09-05	EUR	1.017	0,32	1.013	0,34
XS2529233814 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|4,75|2027-09-06	EUR	2.109	0,65	2.105	0,71
XS2491963638 - BONO|AIB GROUP PLC|3,63|2026-07-04	EUR	0	0,00	2.012	0,68
XS2487667276 - BONO|BARCLAYS PLC|2,89|2027-01-31	EUR	1.834	0,57	1.835	0,62
FR001400AKP6 - BONO|BNP PARIBAS|2,75|2028-07-25	EUR	1.978	0,61	1.961	0,66
XS2387929834 - BONO|BANK OF AMERICA CORP|3,04|2026-09-22	EUR	1.010	0,31	1.014	0,34
AT0000A2VCV4 - BONO|ERSTE BANK HUNGARY Z|1,25|2026-02-04	EUR	0	0,00	1.982	0,67
XS2389353181 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP |4,96|2027-09-23	EUR	0	0,00	1.023	0,34
XS2154325489 - BONO|SYNGENTA FINANCE NV|3,38|2026-04-16	EUR	0	0,00	1.622	0,55
XS2232045463 - RENTA FIJA|Obgs.Mol Hung Oil&Ga|1,50|2027-10-08	EUR	1.912	0,59	1.891	0,64
XS1040105980 - RENTA FIJA|Philip Morris Compan|2,88|2026-03-03	EUR	0	0,00	505	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		256.411	79,43	237.049	79,70
XS2644417227 - BONO|SANTANDER CONSUMER B|4,50|2026-06-30	EUR	2.044	0,63	0	0,00
XS2632933631 - BONO|BANK OF MONTREAL|3,93|2025-06-06	EUR	0	0,00	3.006	1,01
XS2630448434 - BONO|NIBC BANK NV|6,38|2025-12-01	EUR	0	0,00	3.093	1,04
XS2623501181 - BONO|CAIXABANK SA|4,63|2026-05-16	EUR	4.082	1,26	0	0,00
XS2620201421 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|4,13|2025-05-10	EUR	0	0,00	3.014	1,01
XS2618499177 - BONO|SVENSKA HANDELSBANKE|3,75|2026-05-05	EUR	2.543	0,79	0	0,00
XS2603552014 - BONO|SUMITOMO MITSUI TR B|3,63|2026-04-06	EUR	1.511	0,47	0	0,00
AT0000A32RP0 - BONO|HYPO VORARLBERG BANK|4,13|2026-02-16	EUR	3.022	0,94	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO|OLDENBURGISCHE LANDE|5,63|2026-02-02	EUR	2.039	0,63	0	0,00
FR001400F6O6 - BONO|ARVAL SERVICE LEASE|4,13|2026-04-13	EUR	2.024	0,63	0	0,00
XS2541422395 - BONO|ISTITUTO PER IL CRED|5,25|2025-10-31	EUR	0	0,00	1.523	0,51
DE000AAR0355 - BONO|AAREAL BANK AG|4,50|2025-07-25	EUR	0	0,00	1.016	0,34
FR0014009A50 - BONO|BANQUE FED CRED MUTU|1,00|2025-05-23	EUR	0	0,00	1.468	0,49
DK0009529901 - BONO|NYKREDIT REALKREDIT |0,50|2025-07-10	EUR	0	0,00	491	0,17
PTESS2OM0011 - BONO|HAITONG BANK SA|5,41|2025-02-08	EUR	0	0,00	3.006	1,01
XS2154325489 - BONO|SYNGENTA FINANCE NV|3,38|2026-04-16	EUR	1.640	0,51	0	0,00
XS1230358019 - BONO|GOLDMAN SACHS GROUP |3,87|2025-07-06	EUR	0	0,00	2.641	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.905	5,86	19.258	6,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		288.473	89,38	259.382	87,20
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		288.473	89,38	259.382	87,20
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		288.473	89,38	259.382	87,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		309.170	95,79	285.946	96,13

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 1.415.425.000,00 euros (463,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 1.418.059.797,42 euros (464,79% del patrimonio medio del periodo).