

SIGMA INVESTMENT HOUSE RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 209

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: 17/01/1991

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: Es un fondo de Renta Fija euro, que invierte en activos de renta fija y mercado monetario públicos o privados, sin límite predeterminado en cuanto a la duración y rating. La inversión en renta fija se centrará, en emisiones de los Estados pertenecientes a la OCDE, principalmente en emisiones de entidades de entidades españolas. Las inversiones se realizarán en valores negociados en los principales mercados mundiales. La exposición en activos de mercados emergentes no superará, en ningún caso, el 15%. El Fondo podrá invertir en activos denominados en otras divisas, no obstante, la exposición global en otras divisas no será superior al 10%, ya que se cubrirá el riesgo de divisas mediante derivados. 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. 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. La posibilidad de invertir en activos de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,95	0,42	0,95	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	2,53	1,66	2,73

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	9.080.256,5 3	9.209.796,4 3	1.866	1.815	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	979.617,71	1.077.285,1 7	369	381	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	193.869	194.061	119.124	20.107
CLASE C	EUR	21.355	23.111	15.253	14.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	21,3506	21,0712	19,9921	18,3830
CLASE C	EUR	21,7991	21,4526	20,2379	18,5119

(*)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		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	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	1,33	2,09	-0,75	1,02	3,27	5,40	8,75	-5,33	1,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07-04-2025	-1,17	05-03-2025	-0,67	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,65	10-04-2025	0,65	10-04-2025	0,79	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	3,68	3,60	3,75	2,84	2,36	2,89	3,25	2,45	4,08
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
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	2,46	1,92	2,91	2,28	2,20	2,54	4,13	4,74	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,17	2,91	2,88	2,91	2,80	2,93	2,50

(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.

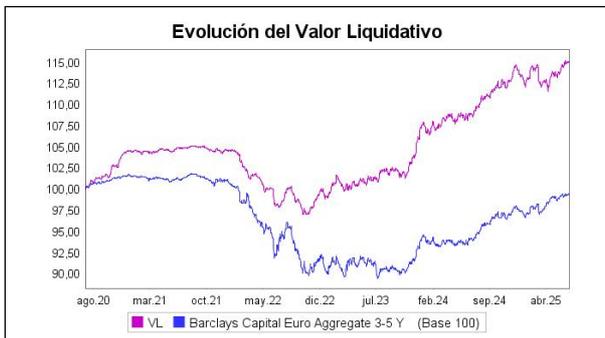
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,31	0,31	0,31	0,31	1,25	1,25	1,26	1,20

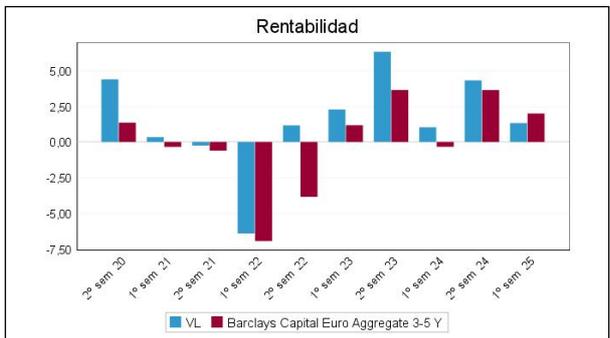
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,62	2,24	-0,61	1,17	3,42	6,00	9,32	-5,19	1,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07-04-2025	-1,17	05-03-2025	-0,67	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,66	10-04-2025	0,66	10-04-2025	0,79	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	3,68	3,60	3,75	2,84	2,36	2,89	3,25	2,45	4,08
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
Barclays Capital Euro Aggregate 3-5 Y	2,46	1,92	2,91	2,28	2,20	2,54	4,13	4,74	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	2,15	2,89	2,86	2,89	2,79	2,99	3,27

(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)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,71	1,11	1,20

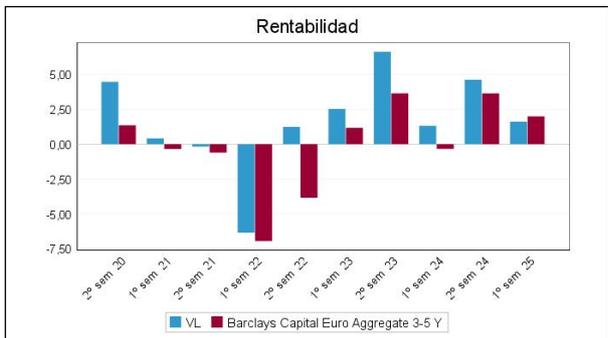
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	209.490	97,34	213.241	98,19
* Cartera interior	13.263	6,16	10.523	4,85
* Cartera exterior	193.527	89,92	198.407	91,36
* Intereses de la cartera de inversión	2.700	1,25	4.310	1,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.072	2,82	4.302	1,98
(+/-) RESTO	-338	-0,16	-371	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	215.224	100,00 %	217.172	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)	217.172	175.934	217.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	17,20	-2,21	-114,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	4,10	1,31	-64,04
(+) Rendimientos de gestión	1,91	4,74	1,91	-54,58
+ Intereses	2,01	2,11	2,01	7,42
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	2,58	-0,12	-105,15
± 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)	0,02	0,05	0,02	-58,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,63	-0,60	6,55
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-0,54	11,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	10,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,92
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-64,04
(+) 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)	215.224	217.172	215.224	

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

3. Inversiones financieras

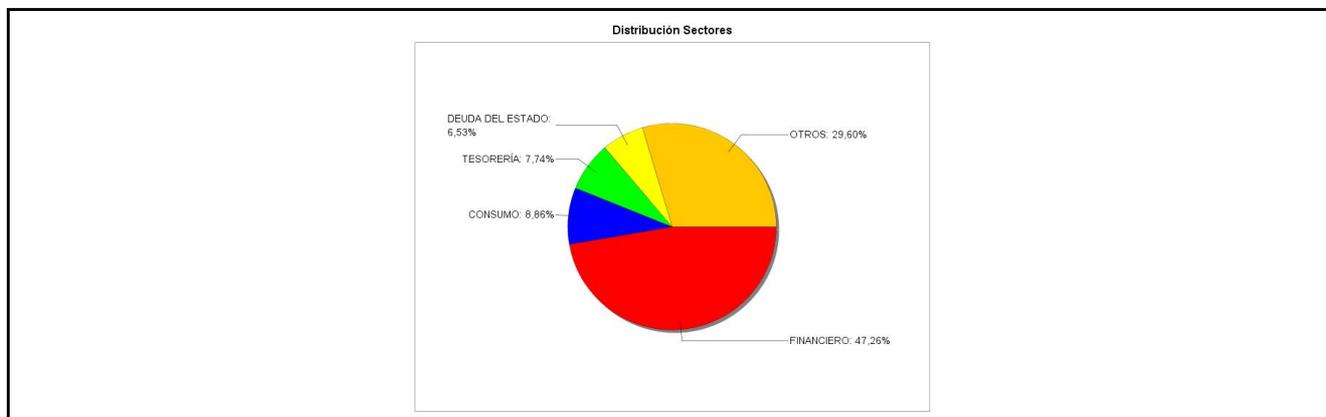
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.023	2,33	3.393	1,56
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	8.240	3,83	7.130	3,28
TOTAL RENTA FIJA	13.263	6,16	10.523	4,84
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	13.263	6,16	10.523	4,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	193.532	90,05	198.407	91,31
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	193.532	90,05	198.407	91,31
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	193.532	90,05	198.407	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	206.795	96,21	208.931	96,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. REPUBLIC OF POLAND 3.125%	C/ Plazo	100	Inversión
Obgs. WEBUILD SPA 4.125	C/ Plazo	99	Inversión
Obgs. WEBUILD SPA 4.125	C/ Plazo	1.400	Inversión
Obgs. RAIFFEISEN BANK RT 4.191	C/ Plazo	1.300	Inversión
Obgs. CNP ASSURANCES SACA 5.5	C/ Plazo	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. REPUBLIC OF POLAND 3.625%	V/ Compromiso	818	Inversión
Total subyacente renta fija		4717	
TOTAL OBLIGACIONES		4717	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario, de compra por 773.776.000,00 euros (355,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 772.741.138,79 euros (355,45% del patrimonio medio del periodo).

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

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA ha sido del STR -0,75%, suponiendo en el periodo 26.059,06 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 este 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 creció 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 periodos. 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 empujamiento 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 de su índice de referencia. Estamos apostando por bonos grado de inversión, mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de menor crecimiento y moderación de la inflación.

En un entorno de tipos reales positivos, tras décadas en negativo, nos centramos en construir carteras de bonos corporativos de calidad. Esto nos permite sin riesgos excesivos de crédito, capturar tires superiores al 3,5%, incluso superiores al 4% en duraciones superiores.

Hemos continuado sobreponderando la duración desde la neutralidad de mediados del 2023 debido a la más que probable moderación de la inflación europea al 2%, habiendo alcanzado el pico de duración deseado en el primer trimestre del 2025 y comenzado actualmente a moderarla.

c) Índice de referencia.

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

Aggregate 3-5 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 3 y 5 años, y que, por tanto, refleja la composición y comportamiento del fondo.

En este primer semestre la clase A subió un 1,33%, frente a una subida del 2% del benchmark, y una subida del 1,62% de la clase C. Vemos por tanto que la rentabilidad del fondo ha sido inferior al del benchmark.

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

En el periodo, el patrimonio ha bajado un 0,10% (clase A) y un 7,60% (clase C) y el número de partícipes ha subido en un 2,81% (clase A) y ha bajado un 3,15% (clase C).

La rentabilidad en el periodo del primer semestre del año de la clase A ha sido del 1,33% y la clase C del 1,62%, mientras que los gastos soportados de la clase A han sido de 0,62% sobre el patrimonio medio, mientras que en la clase C los gastos han sido del 0,33% 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 del 1,67%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025 hemos seguido ampliando 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 vemos valor en bonos con cierta duración tras las últimas bajadas de tipos del BCE. Valor en bonos corporativos de media (5 / 9 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 manejables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en valores con un prisma global.

En la gestión del primer semestre del año hemos continuado siendo activos en emisiones primarias para así beneficiarnos de esa prima de emisión que ofrecen las compañías al acudir al mercado en búsqueda de financiación, primando la calidad de los emisores y aumentando la duración para comenzar a sobreponderarla con respecto a su índice de referencia. Hemos incorporado bonos como Barclays 2037, Unicaja 2031, WeBuild 2031 o Polonia 2032. 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 McDonald's 2032, CaixaBank 2031, Lloyds 2035 o Bank of Ireland 2031.

Durante el primer semestre del 2025 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Bankinter 2034 aportando un 0,04% después de una rentabilidad del 3,42%, MS 2036 contribuyendo un 0,04% habiendo logrado un 2,75% y Cepsa 2031 con un 0,04% al haberse revalorizado un 3,43%.

Durante el primer semestre del 2025 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido: Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich Wien 2036 restando un -0,06% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -4,65%, Coca Cola 2053 con una contribución negativa de -0,03% debido a un desempeño en el primer semestre del -5,16% y Merck 2054 aportando una rentabilidad negativa de -0,02%, después de un semestre negativo del -5,46%.

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 1,31%, 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 7,63 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,88%.

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 un 0%.

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 1,66%.

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 3,68% 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 del 2,46%. 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 2,16% en clase A y 2,14% en la clase C.

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 descuenta 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 y devolución de esta.

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
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,56 2031-06-30	EUR	798	0,37	0	0,00
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	994	0,46	0	0,00
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2033-02-04	EUR	2.006	0,93	0	0,00
ES0265936064 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 4,63 2036-12-11	EUR	1.225	0,57	1.202	0,55
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	0	0,00	1.651	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	0	0,00	540	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.023	2,33	3.393	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.023	2,33	3.393	1,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.130	3,28
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	8.240	3,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.240	3,83	7.130	3,28
TOTAL RENTA FIJA		13.263	6,16	10.523	4,84
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		13.263	6,16	10.523	4,84
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	1.520	0,71	0	0,00
XS3041270664 - BONO KINGDOM OF MOROCCO 3,88 2029-04-02	EUR	2.536	1,18	0	0,00
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,75 2032-01-14	EUR	764	0,36	0	0,00
FR0014000HF4 - BONO FRANCE (GOV OF) 3,25 2055-05-25	EUR	431	0,20	457	0,21
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	1.236	0,57	1.239	0,57
XS2829810923 - BONO ROMANIA 5,63 2037-05-30	EUR	1.881	0,87	2.878	1,33
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	2.498	1,16	2.536	1,17
XS2080771806 - BONO Kingdom Morocco 1,50 2031-11-27	EUR	0	0,00	415	0,19
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	1.138	0,53	1.182	0,54
XS2024543055 - BONO Saudi Emirates Inter 2,00 2039-07-09	EUR	680	0,32	692	0,32
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANIA 3,50 2034-02-13	EUR	1.014	0,47	1.021	0,47
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	819	0,38	816	0,38
XS2586944147 - BONO REPUBLIC OF POLAND 4,25 2043-02-14	EUR	1.006	0,47	1.040	0,48
SK400022547 - BONO SLOVAKIA GOVERNMENT 4,00 2043-02-23	EUR	988	0,46	1.014	0,47
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	1.587	0,74	1.597	0,74
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	2.702	1,26	2.706	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.800	9,68	17.593	8,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
AT0000A3MQS7 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,50 2035-09-24	EUR	1.004	0,47	0	0,00
XS3090129332 - BONO MBANK SA 4,78 2035-09-25	EUR	1.008	0,47	0	0,00
FR0013336534 - BONO CNP ASSURANCES SACA 4,75 2028-06-27	EUR	705	0,33	0	0,00
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	1.997	0,93	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,50 2029-06-25	EUR	1.002	0,47	0	0,00
XS3090933485 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 4,25 2030-03-19	EUR	1.491	0,69	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	3.088	1,43	0	0,00
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	1.490	0,69	0	0,00
XS3079969104 - BONO LUMINOR BANK 3,55 2029-06-12	EUR	1.003	0,47	0	0,00
XS3090081897 - BONO STELLANTIS NV 3,88 2031-06-06	EUR	2.099	0,98	0	0,00
XS3085146929 - BONO AXA SA 5,75 2049-06-02	EUR	1.027	0,48	0	0,00
XS3077388729 - BONO METSO OYJ 3,75 2032-05-28	EUR	400	0,19	0	0,00
BE6365316791 - BONO Syensqo SA 4,00 2035-05-28	EUR	809	0,38	0	0,00
XS3080462222 - BONO CESKE DRAHY 3,75 2030-07-28	EUR	915	0,42	0	0,00
FR001400ZYD0 - BONO SPIE SA 3,75 2030-05-28	EUR	1.417	0,66	0	0,00
XS3066581664 - BONO Nomura Holdings Inc 3,46 2030-05-28	EUR	605	0,28	0	0,00
FR001400ZUC0 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 4,38 2035-05-26	EUR	1.294	0,60	0	0,00
XS3076190324 - BONO RAIFFEISEN BANK DD 3,63 2029-05-21	EUR	1.400	0,65	0	0,00
XS3050686321 - BONO OTP BANKA DD 3,50 2028-05-20	EUR	1.104	0,51	0	0,00
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	501	0,23	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,25 2029-05-14	EUR	1.007	0,47	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,13 2029-05-12	EUR	1.006	0,47	0	0,00
XS3071203056 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,63 2035-05-09	EUR	1.995	0,93	0	0,00
XS3060660563 - BONO FISERV INC 4,00 2036-06-15	EUR	897	0,42	0	0,00
XS3067397789 - BONO AEROPORTI DI ROMA 3,63 2032-06-15	EUR	600	0,28	0	0,00
XS3040382098 - BONO CEZ AS 4,13 2033-01-30	EUR	2.529	1,18	0	0,00
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,29 2029-04-29	EUR	1.007	0,47	0	0,00
XS2986331325 - BONO CITIGROUP INC 4,11 2036-04-29	EUR	2.043	0,95	0	0,00
XS3057365465 - BONO MORGAN STANLEY 4,10 2036-05-22	EUR	1.535	0,71	0	0,00
XS3046429711 - BONO GENERAL MILLS INC 3,60 2032-04-17	EUR	1.004	0,47	0	0,00
FR001400YPL4 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 4,25 2031-04-08	EUR	1.014	0,47	0	0,00
XS3036647777 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,75 2032-04-08	EUR	1.012	0,47	0	0,00
XS3040593975 - BONO RAIFFEISEN LB NIEDER 5,25 2036-04-02	EUR	2.537	1,18	0	0,00
AT0000A3KDQ3 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 4,25 2031-04-01	EUR	1.521	0,71	0	0,00
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	1.111	0,52	0	0,00
XS3034598394 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2037-03-26	EUR	1.122	0,52	0	0,00
XS3028099417 - BONO ISLANDSBANKI 3,88 2030-09-20	EUR	1.888	0,88	0	0,00
XS3024074950 - BONO MAN AIR GRP FND P 4,00 2035-03-19	EUR	811	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3025943419 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2033-02-18	EUR	905	0,42	0	0,00
FR001400Y521 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	1.313	0,61	0	0,00
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,81 2029-03-10	EUR	1.001	0,47	0	0,00
XS3010675695 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,63 2036-03-04	EUR	1.481	0,69	0	0,00
FR001400XUR3 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,63 2035-03-07	EUR	1.487	0,69	0	0,00
XS3015113882 - BONO TOTALENERGIES CAP IN 3,85 2045-03-03	EUR	852	0,40	0	0,00
XS3005215689 - BONO JOHNSON & JOHNSON 3,70 2055-02-26	EUR	1.430	0,66	0	0,00
XS3010578493 - BONO ARION BANKI HF 3,63 2030-05-27	EUR	1.610	0,75	0	0,00
XS3002233628 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,50 2035-02-17	EUR	2.367	1,10	0	0,00
XS299659456 - BONO IBM CORP 3,80 2045-02-10	EUR	378	0,18	0	0,00
DE000BYL0BH7 - BONO BAYERISCHE LANDESBAN 3,63 2032-08-04	EUR	1.221	0,57	0	0,00
DE000HCB0CC8 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2030-01-31	EUR	1.508	0,70	0	0,00
XS2986317506 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	1.988	0,92	0	0,00
XS2983840518 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2033-01-23	EUR	1.108	0,52	0	0,00
XS2972971399 - BONO NOVA LJUBLJANSKA BAN 3,50 2029-01-21	EUR	704	0,33	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	996	0,46	984	0,45
FR001400UM87 - BONO SCOR SE 6,00 2048-12-20	EUR	813	0,38	812	0,37
XS2779901482 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,13 2032-03-15	EUR	617	0,29	620	0,29
XS2949317676 - BONO BERDROLA FINANZAS S 4,25 2030-05-28	EUR	1.122	0,52	1.116	0,51
XS2948434266 - BONO PRYSMIAN SPA 3,88 2031-11-28	EUR	0	0,00	911	0,42
XS2945618549 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 2037-11-21	EUR	0	0,00	910	0,42
XS2947089012 - BONO BANCO DE SABADELL SA 3,50 2031-05-27	EUR	0	0,00	1.605	0,74
FR001400U595 - BONO Kering 3,63 2034-11-21	EUR	968	0,45	994	0,46
XS2875106168 - BONO ZIMMER BIOMET HOLDIN 3,52 2032-12-15	EUR	0	0,00	503	0,23
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-08-20	EUR	0	0,00	918	0,42
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,88 2031-11-19	EUR	603	0,28	600	0,28
XS2940309649 - BONO NATIONAL BANK GREECE 3,50 2030-11-19	EUR	0	0,00	402	0,18
XS2933692753 - BONO GSK CAPITAL BV 3,25 2036-11-19	EUR	0	0,00	595	0,27
XS2939329996 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,27 2036-11-14	EUR	2.424	1,13	2.406	1,11
XS2933536034 - OBLIGACION Neinor Homes SLU 5,79 2030-02-15	EUR	521	0,24	523	0,24
XS2923391861 - BONO KINGSPAN SEC IRELAND 3,50 2031-10-31	EUR	0	0,00	702	0,32
XS2919102892 - BONO INFORMA PLC 3,63 2034-07-23	EUR	789	0,37	798	0,37
XS2922125344 - BONO DE VOLKSBANK NV 3,63 2031-10-21	EUR	1.520	0,71	2.520	1,16
XS2917468618 - BONO OTP BANK NYRT 4,25 2030-10-16	EUR	2.446	1,14	2.017	0,93
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	788	0,37	791	0,36
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 3,72 2031-07-08	EUR	904	0,42	902	0,42
XS2908597433 - BONO BANCA TRANSILVANIA 5,13 2030-09-30	EUR	456	0,21	459	0,21
FR001400S286 - BONO SOGECAP SA 5,00 2045-04-03	EUR	615	0,29	611	0,28
XS2907137736 - BONO MBANK SA 4,03 2030-09-27	EUR	708	0,33	705	0,32
DK0030540638 - BONO Spar Nord Bank A/S 4,13 2030-10-01	EUR	413	0,19	414	0,19
XS2908735504 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,25 2029-04-02	EUR	0	0,00	1.003	0,46
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	1.037	0,48	1.022	0,47
XS2906339747 - BONO BANK POLSKA KASA S A 4,00 2029-09-24	EUR	1.419	0,66	1.403	0,65
FR001400SGZ5 - BONO TEREGA SA 4,00 2034-09-17	EUR	1.719	0,80	1.718	0,79
DE000HCB0B69 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 3,50 2028-03-17	EUR	0	0,00	503	0,23
DE000AAR0439 - BONO AAREAL BANK AG 5,63 2034-12-12	EUR	910	0,42	903	0,42
XS2888497067 - BONO LUMINOR BANK 4,04 2027-09-10	EUR	1.475	0,69	1.467	0,68
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	1.431	0,67	1.437	0,66
IT0005611139 - BONO CDP RETI SPA 3,88 2031-09-04	EUR	0	0,00	1.016	0,47
XS2892988192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	0	0,00	1.131	0,52
XS2891741923 - BONO JING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	2.015	0,94	1.211	0,56
XS2894931588 - BONO NATIONAL GRID NA INC 4,06 2036-09-03	EUR	1.613	0,75	1.645	0,76
XS2775027472 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,63 2035-11-28	EUR	820	0,38	823	0,38
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	2.146	1,00	3.149	1,45
XS2879811987 - BONO MERCK KGAA 3,88 2029-08-27	EUR	604	0,28	605	0,28
XS2886191589 - BONO JING GROEP NV 4,25 2030-08-26	EUR	0	0,00	1.222	0,56
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	2.219	1,03	2.220	1,02
XS2874157295 - BONO COCA-COLA CO/THE 3,75 2053-08-15	EUR	1.034	0,48	1.114	0,51
XS2875107307 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2036-08-08	EUR	1.639	0,76	1.630	0,75
DE000HCB0B44 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B 4,50 2028-07-24	EUR	0	0,00	1.226	0,56
XS2834368453 - BONO MEDTRONIC INC 4,15 2053-10-15	EUR	482	0,22	522	0,24
FR001400RI88 - BONO LA MONDIALE 6,75 2048-07-17	EUR	529	0,25	521	0,24
FR001400QR21 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 6,50 2048-07-16	EUR	725	0,34	717	0,33
XS2197076651 - BONO HELVETIA EUROPE SA 2,75 2041-09-30	EUR	464	0,22	462	0,21
AT0000A2XST0 - BONO VIENNA INSURANCE GRP 4,88 2042-06-15	EUR	525	0,24	527	0,24
FR001400QY14 - BONO RENAULT SA 5,50 2034-10-09	EUR	0	0,00	818	0,38
XS2844398482 - BONO K+S AG 4,25 2029-06-19	EUR	0	0,00	613	0,28
XS2838370414 - BONO CEZ AS 4,25 2032-06-11	EUR	0	0,00	2.044	0,94
XS2838924848 - BONO BECTON DICKINSON EUR 4,03 2036-06-07	EUR	2.032	0,94	2.064	0,95
XS2831757153 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,96 2030-06-05	EUR	1.453	0,67	1.452	0,67
XS2815948695 - BONO COCA-COLA CO/THE 3,50 2044-05-14	EUR	0	0,00	497	0,23
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	0	0,00	621	0,29
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,50 2029-05-31	EUR	523	0,24	940	0,43
XS2830454554 - BONO AKER BP ASA 4,00 2032-05-29	EUR	803	0,37	813	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2821714735 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,95 2032-05-29	EUR	610	0,28	700	0,32
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	1.588	0,74	2.431	1,12
PTEDPZOM0011 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 4,75 2054-05-29	EUR	959	0,45	941	0,43
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	943	0,44	952	0,44
XS2825486231 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,75 2053-12-30	EUR	868	0,40	940	0,43
XS2825500593 - BONO NORDEUTSCHE LANDESB 5,63 2034-08-23	EUR	933	0,43	933	0,43
IT0005596363 - BONO BPER BANCA 4,00 2031-05-22	EUR	0	0,00	1.030	0,47
XS2822443656 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 5,15 2030-05-23	EUR	1.053	0,49	1.044	0,48
XS2823235085 - BONO AIB GROUP PLC 4,63 2035-05-20	EUR	0	0,00	876	0,40
XS2822575648 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,17 2028-11-21	EUR	610	0,28	612	0,28
XS2817890077 - BONO MUNICH RE 4,25 2044-05-26	EUR	1.539	0,72	1.548	0,71
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	0	0,00	1.146	0,53
AT0000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,25 2029-03-28	EUR	0	0,00	1.795	0,83
FR001400PZV0 - BONO CREDIT ARKEA 4,81 2030-05-15	EUR	0	0,00	518	0,24
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	1.542	0,72	1.552	0,71
XS2811962195 - BONO WERFEN SA SPAIN 4,25 2030-02-03	EUR	0	0,00	726	0,33
XS2802909478 - BONO PIRAEUS BANK SA 5,00 2030-04-16	EUR	0	0,00	848	0,39
XS2806372768 - BONO GOODMAN AUSTRALIA FI 4,25 2030-02-03	EUR	0	0,00	945	0,44
FR001400PT46 - BONO GROUPE ACM 5,00 2044-10-30	EUR	747	0,35	735	0,34
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	1.567	0,73	1.569	0,72
XS2811096267 - BONO GLENCORE CAP FIN DAC 4,15 2031-01-29	EUR	1.136	0,53	1.139	0,52
XS2802928692 - BONO BRENTNAG FINANCE BV 3,88 2032-04-24	EUR	1.215	0,56	1.223	0,56
XS2790334184 - BONO NATIONAL BANK GREECE 5,88 2035-06-28	EUR	1.601	0,74	1.086	0,50
XS279325162 - BONO JT INTL FIN SERVICES 3,63 2034-04-11	EUR	987	0,46	696	0,32
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLDING 4,13 2032-09-27	EUR	1.220	0,57	1.206	0,56
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	2.550	1,18	3.021	1,39
FR001400P4R2 - BONO BEL SA 4,38 2029-04-11	EUR	617	0,29	615	0,28
XS2797546624 - BONO PERMANENT TSB GROUP 4,25 2030-07-10	EUR	0	0,00	413	0,19
BE6350792089 - BONO SOLVAY SA 4,25 2031-10-03	EUR	0	0,00	516	0,24
XS2793675534 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 4,75 2027-04-03	EUR	718	0,33	714	0,33
XS2726256113 - BONO CAIXABANK SA 4,38 2033-11-29	EUR	539	0,25	542	0,25
DE000A383HC1 - BONO SCHAEFFLER AG 4,50 2030-03-28	EUR	400	0,19	402	0,19
BE6350703169 - BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 3,75 2037-03-22	EUR	0	0,00	1.023	0,47
XS2787827604 - BONO STELLANTIS NV 3,75 2035-12-19	EUR	0	0,00	585	0,27
XS2779793061 - BONO STATKRAFT AS 3,75 2038-12-22	EUR	0	0,00	714	0,33
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	2.620	1,22	2.595	1,20
XS2791960664 - BONO E.ON SE 4,13 2044-03-25	EUR	857	0,40	874	0,40
XS2557084733 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,50 2034-11-21	EUR	870	0,40	545	0,25
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	0	0,00	1.048	0,48
AT000B122270 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,75 2034-06-21	EUR	0	0,00	1.037	0,48
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	1.940	0,90	1.366	0,63
BE0390119825 - BONO UCB SA 4,25 2030-03-20	EUR	0	0,00	618	0,28
XS2783118131 - BONO EASYJET PLC 3,75 2031-03-20	EUR	0	0,00	610	0,28
IT0005586893 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 3,88 2030-07-04	EUR	0	0,00	617	0,28
XS2784667011 - BONO NORDEA BANK ABP 3,63 2034-03-15	EUR	509	0,24	508	0,23
DK00030537840 - BONO Landesbank Berlin AG 4,88 2029-03-14	EUR	0	0,00	721	0,33
XS2776890902 - BONO AP MOLLER-MAERSK A/S 3,75 2032-03-05	EUR	0	0,00	621	0,29
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	1.066	0,50	1.056	0,49
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	519	0,24	518	0,24
XS2764455619 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 3,88 2036-02-16	EUR	0	0,00	820	0,38
XS2764405432 - BONO EXOR NV 3,75 2032-11-14	EUR	1.259	0,59	1.005	0,46
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	2.078	0,97	1.029	0,47
AT0000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	1.564	0,73	1.562	0,72
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	0	0,00	1.355	0,62
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED F 5,25 2034-04-22	EUR	0	0,00	1.056	0,49
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	0	0,00	1.256	0,58
BE0002990712 - BONO KBC GROUP NV 4,75 2030-01-17	EUR	0	0,00	1.040	0,48
XS2737652474 - BONO AXA SA 6,38 2033-07-16	EUR	1.328	0,62	1.349	0,62
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,75 2034-04-16	EUR	0	0,00	1.901	0,88
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	1.893	0,88	1.891	0,87
FR001400N618 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 3,75 2034-02-03	EUR	508	0,24	508	0,23
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	1.018	0,47	769	0,35
XS2747065030 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,88 2034-01-15	EUR	0	0,00	521	0,24
XS2743047156 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 4,38 2029-01-05	EUR	0	0,00	716	0,33
CH1305916897 - BONO UBS GROUP AG 4,13 2032-06-09	EUR	572	0,27	575	0,26
FR001400N315 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	0	0,00	1.102	0,51
FR001400KH16 - BONO ENGIE SA 4,50 2042-06-06	EUR	618	0,29	633	0,29
XS2728486536 - BONO PIRAEUS BANK SA 6,75 2029-12-05	EUR	0	0,00	448	0,21
FR001400MCE2 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 4,13 2034-02-01	EUR	735	0,34	738	0,34
XS2715302001 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 4,13 2033-08-28	EUR	525	0,24	527	0,24
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	0	0,00	1.087	0,50
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPI 5,50 2027-11-23	EUR	0	0,00	1.351	0,62
XS2723556572 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 4,75 2030-01-23	EUR	0	0,00	536	0,25
XS2717378231 - BONO METSO OYJ 4,38 2030-11-22	EUR	0	0,00	898	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2717291970 - BONOJPMORGAN CHASE & CO[4,46]2031-11-13	EUR	0	0,00	1.067	0,49
XS2704918478 - BONOJH&M FINANCE BV[4,88]2031-10-25	EUR	323	0,15	322	0,15
XS2707169111 - BONOJAIB GROUP PLC[5,25]2031-10-23	EUR	0	0,00	1.209	0,56
XS2698989593 - BONOJACCIONA ENERGIA FINA[5,13]2031-04-23	EUR	1.078	0,50	1.064	0,49
XS2705604234 - BONOJBANCO SANTANDER SA[4,88]2031-10-18	EUR	0	0,00	2.161	0,99
XS2700245561 - BONOJRAIFFEISEN BANK SA R[7,00]2026-10-12	EUR	525	0,24	529	0,24
AT0000A377W8 - BONOJSLOVENSKA SPORITELNA[5,38]2028-10-04	EUR	525	0,24	1.052	0,48
XS2690137299 - BONOJLLOYDS BANKING GROUP[4,75]2030-09-21	EUR	0	0,00	749	0,34
XS2682093526 - BONOJRAIFFEISEN BANK INTL[6,00]2028-09-15	EUR	0	0,00	428	0,20
XS2680945479 - BONOJFERROVIAL SE[4,38]2030-09-13	EUR	0	0,00	528	0,24
XS2679904768 - BONOJBANCO DE CREDITO SOC[7,50]2028-09-14	EUR	0	0,00	1.603	0,74
XS2679765037 - BONOJLANDSBANKINN HF[6,38]2027-03-12	EUR	0	0,00	1.603	0,74
XS2646680401 - BONOJTELEFONICA EUROPE BV[6,75]2031-06-07	EUR	0	0,00	449	0,21
XS2673437484 - BONOJEAST JAPAN RAILWAY C[4,39]2043-09-05	EUR	521	0,24	546	0,25
XS2673808726 - BONOJINTESA SANPAOLO SPA[5,13]2031-08-29	EUR	0	0,00	553	0,25
XS2643234011 - BONOJBANK OF IRELAND GROU[5,00]2031-07-04	EUR	0	0,00	1.086	0,50
DE000CZ43ZN8 - BONOJCOMMERZBANK AG[5,13]2030-01-18	EUR	0	0,00	534	0,25
FR001400DNF5 - BONOJBOUTYKUES SA[5,38]2042-03-30	EUR	685	0,32	705	0,32
XS1910948675 - BONOJVOLKSWAGEN INTL FIN [4,13]2038-11-16	EUR	300	0,14	306	0,14
XS2589260996 - BONOJENEL FINANCE INTL NV[4,50]2043-02-20	EUR	507	0,24	523	0,24
XS2647371843 - BONOJORLEN SA[4,75]2030-04-13	EUR	851	0,40	847	0,39
XS2639027346 - BONOJNOVA KREDITNA BANKA[7,38]2026-06-29	EUR	0	0,00	819	0,38
FR001400UJ13 - BONOJBPCE SA[4,75]2034-06-14	EUR	1.608	0,75	1.283	0,59
XS2633317701 - BONOJITALGAS SPA[4,13]2032-06-08	EUR	622	0,29	623	0,29
XS2631869232 - BONOJ2I RETE GAS SPA[4,38]2033-06-06	EUR	1.047	0,49	1.050	0,48
XS2660341787 - BONOJCREDITO MILIANO SPA[5,63]2028-05-30	EUR	0	0,00	752	0,35
AT0000A34QR4 - BONOJERSTE GROUP BANK AG[4,25]2030-05-30	EUR	0	0,00	524	0,24
XS2621539910 - BONOJHSBC HOLDINGS PLC[4,86]2032-05-23	EUR	973	0,45	983	0,45
XS2624503509 - BONOJAUSTRALIA PACIFIC AI[4,38]2033-05-24	EUR	526	0,24	528	0,24
AT0000A34CN3 - BONOJBANCA COMERCIALA ROM[7,63]2027-05-19	EUR	733	0,34	741	0,34
XS2623518821 - BONOJNATWEST GROUP PLC[4,77]2028-02-16	EUR	0	0,00	1.578	0,73
XS2618731256 - BONOJSTANDARD CHARTERED P[4,87]2030-05-10	EUR	747	0,35	752	0,35
XS2613209670 - BONOJSDNEY AIRPORT FINAN[4,38]2033-05-03	EUR	315	0,15	318	0,15
FR001400HMF8 - BONOJBANQUE FED CRED MUTU[4,38]2030-05-02	EUR	0	0,00	837	0,39
XS2615271629 - BONOJYSKE BANK A/S[5,00]2028-10-26	EUR	0	0,00	735	0,34
XS2613472963 - BONOJHERA SPA[4,25]2033-04-20	EUR	418	0,19	422	0,19
XS2597671051 - BONOJSACYR SA[6,30]2026-03-23	EUR	0	0,00	716	0,33
XS2595028536 - BONOJMORGAN STANLEY[4,66]2029-03-02	EUR	0	0,00	1.049	0,48
XS2488809612 - BONOJNOKIA OYJ[4,38]2031-08-21	EUR	0	0,00	314	0,14
AT0000A32RP0 - BONOJHYPO VORARLBERG BANK[4,13]2026-02-16	EUR	0	0,00	1.413	0,65
XS2561182622 - BONOJBANK OF IRELAND GROU[6,75]2033-03-01	EUR	0	0,00	435	0,20
XS2583205906 - BONOJA2A SPA[4,38]2034-02-03	EUR	318	0,15	319	0,15
XS2582360330 - BONOJBANQUE INTERNATIONAL[6,00]2028-02-01	EUR	614	0,29	601	0,28
DE000A11QJP7 - BONOJOLDENBURGISCHE LANDE[5,63]2026-02-02	EUR	0	0,00	1.332	0,61
XS2579284469 - BONOJACEA SPA[3,88]2030-10-24	EUR	0	0,00	397	0,18
FR001400F2R8 - BONOJAIR FRANCE-KLM[8,13]2028-05-31	EUR	0	0,00	1.032	0,48
FR001400F5F6 - BONOJLA BANQUE POSTALE[4,38]2030-01-17	EUR	0	0,00	522	0,24
XS2573712044 - BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA[4,63]2031-01-13	EUR	0	0,00	745	0,34
FR001400EHG3 - BONOJSOCIETE GENERALE[4,25]2030-12-06	EUR	0	0,00	714	0,33
FR001400DL4 - BONOJLA BANQUE POSTALE[5,50]2034-03-05	EUR	0	0,00	526	0,24
FR001400E946 - BONOJCREDIT MUTUEL ARKEA[4,25]2032-12-01	EUR	318	0,15	314	0,14
XS2560422581 - BONOJBARCLAYS PLC[5,26]2034-01-29	EUR	1.663	0,77	1.334	0,61
XS1200679667 - BONOJBERKSHIRE HATHAWAY II[1,63]2035-03-16	EUR	0	0,00	252	0,12
XS2551903425 - BONOJHONEYWELL INTERNATIO[4,13]2034-11-02	EUR	417	0,19	421	0,19
XS2541394750 - BONOJDEUTSCHE BAHN FIN GM[3,88]2042-10-13	EUR	0	0,00	316	0,15
XS2196324011 - BONOJEXXON MOBIL CORPORAT[1,41]2039-06-26	EUR	0	0,00	440	0,20
IT0005412256 - RENTA FIJA[Banca Intesa San Pao]8,03]2027-06-29	EUR	0	0,00	1.125	0,52
XS1843443786 - RENTA FIJA[Altria Group INC]3,13]2031-06-15	EUR	0	0,00	668	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		172.733	80,37	180.814	83,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		193.532	90,05	198.407	91,31
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		193.532	90,05	198.407	91,31
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		193.532	90,05	198.407	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		206.795	96,21	208.931	96,15

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 773.776.000,00 euros (355,92% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 772.741.138,79 euros (355,45% del patrimonio medio del periodo).