SIGMA INVESTMENT HOUSE CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5471

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: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,56	0,43	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	1,77	0,91	1,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.355.827,91	6.620.385,40
Nº de Partícipes	1.649	1.246
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	100.008	11,9686
2024	77.477	11,7027
2023	47.740	11,0008
2022	38.610	10,1222

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,27	2,63	-0,35	1,38	1,22	6,38	8,68	-2,59	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	04-04-2025	-1,77	04-04-2025	-1,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,77	14-04-2025	0,77	14-04-2025	1,43	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,47	6,45	4,26	2,75	3,19	2,91	3,96	7,01	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,78	2,69	2,79	2,69	3,10	3,32	

(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.

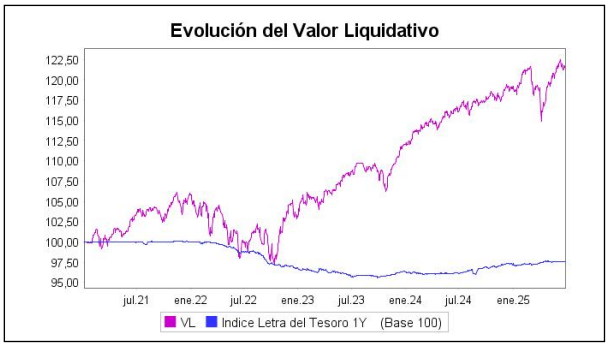
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,79	0,40	0,39	0,39	0,40	1,57	1,63	1,58	1,56

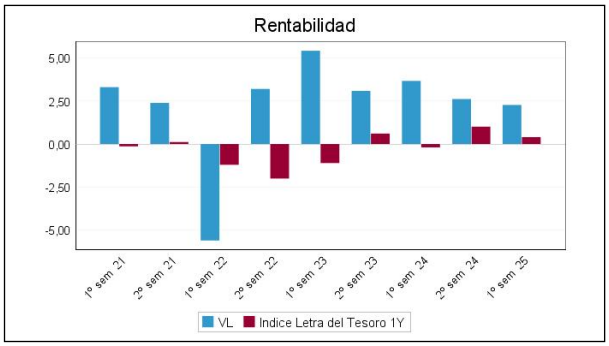
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	95.229	95,22	74.933	96,72
* Cartera interior	7.177	7,18	4.315	5,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	87.061	87,05	69.543	89,76
* Intereses de la cartera de inversión	989	0,99	1.074	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.424	4,42	1.862	2,40
(+/-) RESTO	355	0,35	682	0,88
TOTAL PATRIMONIO	100.008	100,00 %	77.477	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)	77.477	66.138	77.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,33	13,08	21,33	115,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	2,57	2,23	14,66
(+) Rendimientos de gestión	3,09	3,42	3,09	19,39
+ Intereses	1,58	1,75	1,58	19,36
+ Dividendos	0,31	0,16	0,31	152,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	2,00	-0,13	-108,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,13	0,90	-1,13	-265,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,68	-1,53	2,68	-331,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,01	0,02	159,19
± Otros resultados	-0,25	0,12	-0,25	-372,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,85	-0,86	33,78
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	30,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	30,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	21,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,08
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	114,50
(+) 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)	100.008	77.477	100.008	

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

3. Inversiones financieras

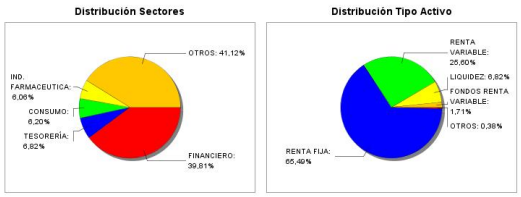
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.861	2,86	1.668	2,16
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	1.350	1,35	705	0,91
TOTAL RENTA FIJA	4.211	4,21	2.373	3,07
TOTAL RV COTIZADA	1.646	1,63	975	1,27
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	1.646	1,63	975	1,27
TOTAL IIC	1.321	1,32	967	1,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.177	7,16	4.315	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.625	62,61	52.235	67,37
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	62.625	62,61	52.235	67,37
TOTAL RV COTIZADA	23.957	23,95	17.269	22,26
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	23.957	23,95	17.269	22,26
TOTAL IIC	394	0,40	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	86.977	86,96	69.504	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.154	94,12	73.819	95,22

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. WEBUILD SPA 4.125	C/ Plazo	400	Inversión
Obgs. RAIFFEISEN BANK RT 4.191	C/ Plazo	400	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro-BTP 09/25	3.008	Inversión
Total subyacente renta fija		3808	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	12.203	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12203	
TOTAL OBLIGACIONES		16010	

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 142.805.500,00 euros (149,46% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 142.719.354,58 euros (149,37% 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 1.911,37 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 excepcionalísimo?). 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

Durante el primer semestre de 2025, las decisiones de inversión han estado guiadas por un análisis profundo del contexto macroeconómico europeo, caracterizado por una debilidad económica persistente. El Banco Central Europeo (BCE) ha implementado una política monetaria acomodaticia, marcada por una serie de siete recortes consecutivos en los tipos de interés. Esta estrategia del BCE ha buscado estimular la economía en un entorno de crecimiento económico moderado, lo que ha generado oportunidades para los inversores en renta fija. En este contexto, hemos ajustado la cartera de inversión para alinearla con un escenario de tipos de interés más bajos, priorizando activos que puedan beneficiarse de esta dinámica.
En el ámbito de la renta fija, hemos incrementado la duración de la cartera, apostando por bonos de alta calidad crediticia, específicamente aquellos con grado de inversión. Esta decisión responde a la necesidad de mejorar la calidad crediticia de los activos en un entorno de crecimiento económico débil, donde los riesgos crediticios podrían aumentar. Durante los últimos meses, los mercados de bonos han experimentado episodios de volatilidad, con caídas en los precios que hemos aprovechado estratégicamente. En particular, hemos capturado emisiones de bonos con grado de inversión que ofrecían rendimientos (TIR) superiores al 4%, adoptando un enfoque oportunista durante momentos de estrés en los mercados. Esta estrategia ha permitido optimizar el rendimiento de la cartera, manteniendo un perfil de riesgo controlado.
La gestión de la cartera de renta fija se ha centrado en construir y rotar activamente los activos, seleccionando bonos de alta calidad y ajustando los vencimientos para maximizar el beneficio en un entorno de tipos de interés decrecientes. Este enfoque dinámico nos ha permitido aprovechar las oportunidades surgidas durante las fases de ampliaciones de spreads en el mercado de bonos. De cara al próximo año, mantenemos una perspectiva optimista, respaldada por las expectativas de que las políticas monetarias de los bancos centrales, especialmente del BCE, seguirán siendo un factor clave para los mercados financieros. La continua vigilancia de las decisiones del BCE y su impacto en los rendimientos de los bonos será fundamental para ajustar la estrategia en el futuro.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos adoptado un enfoque más conservador, realizando ajustes limitados en las posiciones principales. Las empresas seleccionadas en la cartera son líderes en sus respectivos sectores, con balances financieros sólidos, generación constante de flujos de caja positivos y, en muchos casos, políticas consistentes de pago de dividendos y programas de recompra de acciones. Estas características las hacen resilientes en un entorno económico desafiante. No obstante, hemos reducido la exposición a ciertas empresas del sector salud como United Health, debido a valoraciones y a problemas de gobernanza. Asimismo, en el sector bancario europeo, hemos disminuido el peso de algunas posiciones como BBVA, Bankinter o Banca Intesa, tras las fuertes revalorizaciones observadas a lo largo del año, lo que nos ha permitido realizar beneficios y desbalancear la cartera hacia activos con un mejor equilibrio riesgo-rendimiento. Tomando posiciones en valores como Mc Donalds, Amadeus, Axa, Eni o Enel.
En resumen, la estrategia de inversión en el primer semestre de 2025 ha combinado una gestión proactiva de la renta fija, aprovechando las oportunidades derivadas de la política monetaria del BCE y la volatilidad del mercado de bonos, con un enfoque prudente en la renta variable, priorizando empresas de alta calidad con fundamentos sólidos. De cara al futuro, seguimos atentos a las señales de los bancos centrales y a las dinámicas del mercado para continuar optimizando la cartera en un entorno económico complejo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,21% frente al 2,27% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 29,08% y el número de partícipes ha subido un 32,34%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,27% y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio sin soportar gastos indirectos.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -0,04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el contexto macroeconómico del primer semestre de 2025, caracterizado por un crecimiento económico moderado, inflación contenida y políticas monetarias expansivas del Banco Central Europeo (BCE) con recortes de tipos de interés, hemos avanzado en la diversificación de la cartera, priorizando estrategias de baja volatilidad y optimización de rentabilidades ajustadas al riesgo.
Renta Fija: La estrategia se ha centrado en la rotación hacia bonos corporativos de emisores de alta calidad crediticia, con énfasis en empresas de gran capitalización y solvencia. Se ha incrementado la duración media de la cartera para capturar el repunte de las tires en plazos medios, especialmente en marzo y abril, ante el aumento de la volatilidad de mercado.
Nuevas incorporaciones incluyen bonos como Lituania 2034, Bankinter 2033, JPM 2036 e Ibercaja 2036, buscando rendimientos atractivos en un entorno de spreads ajustados.
Por el lado de las desinversiones, se redujeron posiciones en bonos con diferenciales estrechos, como Bankinter 2031, Santander 2034, Sacyr 2026 y Abanca 2030, reasignando capital hacia oportunidades de mayor valor.
Renta Variable: La selección de activos se ha orientado hacia empresas de alta calidad con niveles de endeudamiento controlados, evitando compañías de pequeña capitalización. Se ha priorizado la inversión en sectores resilientes como utilities y aseguradoras, con un enfoque global y bajo riesgo financiero. Se incorporaron posiciones en Amadeus, Axa o Enel. Por el lado de las ventas, se desinvirtió en United Health Group y bajamos peso en bancos como BBVA, Bankinter o Banca Intesa, ajustando la exposición sectorial.

Rendimiento de la Cartera:

Posiciones destacadas (ganadoras): E.ON SE (+49,43%, contribución +0,07%), CVS Health (+38,67%, contribución +0,08%) y Endesa (+36,68%, contribución +0,17%) han impulsado positivamente la rentabilidad, beneficiándose del entorno favorable para el sector bancario.
Posiciones perdedoras: United Health Group (-50,75%, contribución -0,24%), Icon (-38,8%, contribución -0,06%) y Tesla Inc (-33,54%, contribución -0,18%) registraron un desempeño negativo.

En conclusión, la gestión activa de la cartera ha permitido capitalizar las condiciones de mercado, manteniendo un enfoque prudente y orientado a la calidad, con ajustes tácticos para maximizar la rentabilidad en un entorno de incertidumbre económica.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de EuroStoxx, S&P, futuros sobre divisas como el dólar americano USD y sobre el bono BTPS de Italia. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un +2,68% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 10,22% debido a su exposición a productos derivados como cobertura de divisa, curvas o renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A la fecha el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 5,16 años y con una TiR media de 4,61%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 1,71%. Las posiciones más significativas son: Cobas Selección FI (0,72%), AzValor Internacional FI (0,6%), y el ETF MSCI Eastern Europe (0,23%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 0,91%.

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una

desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,47% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 19,67% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,59%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 2,7%.

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/2025/07/AWM-POL-Proxy-Voting_v-1.4_jun-2025.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 priorizará la optimización de rentabilidades en renta variable mediante una asignación táctica, manteniendo un enfoque predominante en renta fija para mitigar riesgos sistémicos. La estrategia se centrará en aprovechar ampliaciones de diferenciales (spreads) en renta fija corporativa, acumulando cupones para maximizar el rendimiento total y minimizar la volatilidad de la cartera, medida como la desviación estándar de los retornos diarios. Se priorizará la calidad crediticia (investment grade) y una duración media ajustada dinámicamente para alinear la cartera con

las expectativas de decisiones monetarias de los principales bancos centrales, modeladas a través de la sensibilidad al riesgo de tipo de interés (duración y convexidad).
El análisis de valoración identifica oportunidades en renta fija corporativa, donde, a pesar de la compresión reciente de spreads, se proyecta un alfa positivo en un entorno de crecimiento económico moderado y políticas monetarias acomodaticias. La rentabilidad ajustada al riesgo (Sharpe ratio) de estos activos permanece atractiva frente a alternativas de mayor riesgo.

Tras un 2024 con retornos positivos pero volátiles, marcados por perturbaciones derivadas de aranceles comerciales impuestos por la administración Trump, el primer semestre de 2025 reflejó una elevada incertidumbre en los mercados de renta fija y variable, con incrementos en la volatilidad implícita (VIX y el MOVE equivalentes en bonos). Para el segundo semestre, bajo un escenario base de estabilidad política, se anticipan reducciones adicionales de tipos de interés: dos recortes en EEUU (50 pb estimados por la curva de rendimientos), uno en Reino Unido y al menos uno adicional en la Eurozona (descuento implícito en los forwards de EONIA).
En renta variable, la relajación de políticas monetarias restrictivas, tras el control de la inflación hacia el objetivo del 2%, debería aliviar las cargas financieras de las empresas, incrementando los márgenes netos (EPS) en sectores expuestos a costes de financiación. La selección de activos se centrará en compañías con ratios de endeudamiento bajos (deuda/EBITDA < 2x), flujos de caja libres positivos y consistentes, y métricas robustas de cobertura de intereses (interés/EBIT > 3x). Estas características aseguran resiliencia ante el encarecimiento del endeudamiento observado en los últimos años y capacidad para amortizar principal.
La asignación estratégica adoptará un posicionamiento defensivo, incrementando la exposición a renta fija de alta calidad para capturar ingresos por cupones (yield-to-maturity > 3-4%) y estabilizar la rentabilidad relativa de la cartera. Este enfoque se alinea con un entorno donde los bancos centrales transitan hacia políticas más procíclicas, tras estabilizar las tasas de inflación cerca del objetivo del 2%, reduciendo riesgos de cola asociados a shocks inflacionarios. La gestión activa buscará maximizar el rendimiento ajustado al riesgo, manteniendo una beta de cartera moderada y un enfoque prudente ante posibles disrupciones macroeconómicas.

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	299	0,30	0	0,00
ES0244251049 - BONO|IBERCAJA BANCO SA|4,13|2036-08-18	EUR	199	0,20	0	0,00
ES0213679OS7 - BONO|BANKINTER SA|3,63|2033-02-04	EUR	702	0,70	0	0,00
ES0265936064 - BONO|ABANCA CORP BANCARIA|4,63|2036-12-11	EUR	408	0,41	401	0,52
ES0840609053 - BONO|CAIXABANK SA|7,50|2030-01-16	EUR	222	0,22	0	0,00
ES0265936056 - BONO|ABANCA CORP BANCARIA|5,88|2030-04-02	EUR	0	0,00	440	0,57
ES0844251019 - BONO|IBERCAJA BANCO SA|9,13|2049-01-25	EUR	221	0,22	218	0,28
ES0813211028 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|6,00|2049-07-15	EUR	810	0,81	609	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.861	2,86	1.668	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.861	2,86	1.668	2,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	0	0,00	705	0,91
ES0000012K61 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|1,86|2025-07-01	EUR	1.350	1,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.350	1,35	705	0,91
TOTAL RENTA FIJA		4.211	4,21	2.373	3,07
NL0015001FS8 - ACCIONES|Ferrovial SA	EUR	212	0,21	147	0,19
ES0109067019 - ACCIONES|Amadeus	EUR	204	0,20	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	242	0,24	147	0,19
ES0113679I37 - ACCIONES|BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	167	0,22
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	373	0,37	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES|ENDESA	EUR	614	0,61	384	0,50
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	130	0,17
TOTAL RV COTIZADA		1.646	1,63	975	1,27
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		1.646	1,63	975	1,27
ES0124037005 - PARTICIPACIONES|COBAS SELECCIÓN, FI	EUR	721	0,72	536	0,69
ES0112611001 - PARTICIPACIONES|AzValor Intern. FI	EUR	600	0,60	431	0,56
TOTAL IIC		1.321	1,32	967	1,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.177	7,16	4.315	5,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3081701362 - BONO|HUNGARIAN DEVELOPMEN|4,38|2030-06-27	EUR	405	0,41	0	0,00
XS3041270664 - BONO|KINGDOM OF MOROCCO|3,88|2029-04-02	EUR	761	0,76	0	0,00
XS2975303483 - BONO|REPUBLIC OF CHILE|3,75|2032-01-14	EUR	382	0,38	0	0,00
XS2177365363 - BONO|REPUBLIC OF ARGENTIN|3,00|2041-07-09	EUR	120	0,12	58	0,07
XS2890435600 - BONO|BULGARIA|4,25|2044-09-05	EUR	127	0,13	126	0,16
XS2845228001 - BONO|FIN DEPT GOVT SHARJA|4,63|2031-01-17	EUR	303	0,30	202	0,26
XS2790222116 - BONO|REPUBLIC OF TURKIYE|5,88|2030-05-21	EUR	0	0,00	210	0,27
XS2825558328 - BONO|Eslovenia|4,50|2030-05-29	EUR	515	0,52	619	0,80
XS2827786455 - BONO|Uzbekistan|5,38|2027-05-29	EUR	359	0,36	252	0,32
XS2829810923 - BONO|ROMANIA|5,63|2037-05-30	EUR	376	0,38	576	0,74
XS2778274410 - BONO|BANK GOSPODARSTWA KR|4,38|2039-03-13	EUR	288	0,29	191	0,25
XS1974394758 - BONO|UNITED MEXICAN STATE|2,88|2039-04-08	EUR	228	0,23	79	0,10
XS2024543055 - BONO|Saudi Emirates Inter|2,00|2039-07-09	EUR	151	0,15	154	0,20
XS2586944147 - BONO|REPUBLIC OF POLAND|4,25|2043-02-14	EUR	603	0,60	416	0,54
SK4000022547 - BONO|SLOVAKIA GOVERNMENT |4,00|2043-02-23	EUR	197	0,20	101	0,13
IT0005530032 - BONO|BUONI POLIENNALI DEL|4,45|2043-09-01	EUR	529	0,53	426	0,55
XS2680932907 - BONO|HUNGARY|5,38|2033-09-12	EUR	539	0,54	324	0,42
XS2538441598 - BONO|ROMANIA|6,63|2029-09-27	EUR	327	0,33	326	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.210	6,23	4.058	5,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3102045443 - BONO|LANDSBANKINN HF|3,50|2030-06-24	EUR	899	0,90	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO|CAIXA ECO MONTEPIO G|3,50|2029-06-25	EUR	401	0,40	0	0,00
XS3090933485 - BONO|BULGARIAN ENERGY HLD|4,25|2030-03-19	EUR	696	0,70	0	0,00
XS3029358317 - BONO|ACS ACTIVIDADES CONS|3,75|2030-06-11	EUR	1.195	1,20	0	0,00
XS3089767183 - BONO|FCC AQUALIA SA|3,75|2032-06-11	EUR	248	0,25	0	0,00
XS3079969104 - BONO|LUMINOR BANK|3,55|2029-06-12	EUR	201	0,20	0	0,00
XS3090081897 - BONO|STELLANTIS NV|3,88|2031-06-06	EUR	400	0,40	0	0,00
XS3085146929 - BONO|AXA SA|5,75|2049-06-02	EUR	924	0,92	0	0,00
XS3077388729 - BONO|METSO OYJ|3,75|2032-05-28	EUR	100	0,10	0	0,00
BE6365316791 - BONO|Syensqo SA|4,00|2035-05-28	EUR	202	0,20	0	0,00
XS3080462222 - BONO|CESKE DRAHY|3,75|2030-07-28	EUR	305	0,30	0	0,00
FR001400ZYD0 - BONO|SPIE SA|3,75|2030-05-28	EUR	405	0,40	0	0,00
XS3066581664 - BONO|Nomura Holdings Inc|3,46|2030-05-28	EUR	302	0,30	0	0,00
FR001400ZUC0 - BONO|CAISSE NAT REASSURAN|4,38|2035-05-26	EUR	498	0,50	0	0,00
XS3076190324 - BONO|RAIFFEISEN BANK DD|3,63|2029-05-21	EUR	700	0,70	0	0,00
XS3050686321 - BONO|OTP BANKA DD|3,50|2028-05-20	EUR	602	0,60	0	0,00
XS3073629290 - BONO|NATURGY FINANCE IBER|3,38|2031-05-21	EUR	201	0,20	0	0,00
CH1433241192 - BONO|UBS GROUP AG|3,13|2029-05-12	EUR	503	0,50	0	0,00
DE000A30VT97 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|10,00|2049-04-30	EUR	670	0,67	0	0,00
XS3060660563 - BONO|FISERV INC|4,00|2036-06-15	EUR	199	0,20	0	0,00
XS3040382098 - BONO|CEZ AS|4,13|2033-01-30	EUR	708	0,71	0	0,00
XS3058827802 - BONO|CITIGROUP INC|3,29|2029-04-29	EUR	604	0,60	0	0,00
XS2986331325 - BONO|CITIGROUP INC|4,11|2036-04-29	EUR	511	0,51	0	0,00
XS3040593975 - BONO|RAIFFEISEN LB NIEDER|5,25|2036-04-02	EUR	1.015	1,01	0	0,00
AT0000A3KDQ3 - BONO|KOMMUNALKREDIT AUSTR|4,25|2031-04-01	EUR	406	0,41	0	0,00
XS3037682112 - BONO|AKZO NOBEL NV|4,00|2035-03-31	EUR	202	0,20	0	0,00
XS3034598394 - BONO|BARCLAYS PLC|4,62|2037-03-26	EUR	459	0,46	0	0,00
XS3028099417 - BONO|ISLANDSBANKI|3,88|2030-09-20	EUR	714	0,71	0	0,00
XS3024074950 - BONO|MAN AIR GRP FND P|4,00|2035-03-19	EUR	203	0,20	0	0,00
XS3025943419 - BONO|MONDI FINANCE PLC|3,75|2033-02-18	EUR	452	0,45	0	0,00
FR001400Y5Z1 - BONO|RCI BANQUE SA|4,75|2037-03-24	EUR	707	0,71	0	0,00
XS3010675695 - BONO|LLOYDS BANKING GROUP|3,63|2036-03-04	EUR	198	0,20	0	0,00
FR001400XUR3 - BONO|BANQUE FED CRED MUTU|3,63|2035-03-07	EUR	397	0,40	0	0,00
XS3015113882 - BONO|TOTALENERGIES CAP IN|3,85|2045-03-03	EUR	189	0,19	0	0,00
XS3008530134 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|5,00|2029-02-26	GBP	467	0,47	0	0,00
FR001400WKF1 - BONO|BPCE SA|5,25|2030-10-22	GBP	588	0,59	0	0,00
CH1421969317 - BONO|JULIUS BAER GROUP LT|7,50|2049-02-19	USD	169	0,17	0	0,00
XS3002233628 - BONO|BANCO SANTANDER SA|3,50|2035-02-17	EUR	296	0,30	0	0,00
XS2999659456 - BONO|IBM CORP|3,80|2045-02-10	EUR	95	0,09	0	0,00
XS2997535146 - BONO|T-MOBILE USA INC|3,80|2045-02-11	EUR	740	0,74	0	0,00
DE000BYL0BH7 - BONO|BAYERISCHE LANDESBAN|3,63|2032-08-04	EUR	610	0,61	0	0,00
DE000HCB0CC8 - BONO|HAMBURG COMMERCIAL B|3,50|2030-01-31	EUR	402	0,40	0	0,00
FR001400WLI3 - BONO|BNP PARIBAS|6,32|2030-11-15	GBP	603	0,60	0	0,00
XS2975136214 - BONO|BARCLAYS PLC|5,75|2032-07-31	GBP	594	0,59	0	0,00
XS2954183039 - BONO|ARCELORMITTAL SA|3,50|2031-12-13	EUR	199	0,20	197	0,25
FR001400UM87 - BONO|SCOR SE|6,00|2048-12-20	EUR	406	0,41	406	0,52
XS2949317676 - BONO|IBERDROLA FINANZAS S|4,25|2030-05-28	EUR	204	0,20	203	0,26
XS2948434266 - BONO|PRYSMIAN SPA|3,88|2031-11-28	EUR	0	0,00	304	0,39
XS2945618549 - BONO|BOOKING HOLDINGS INC|2037-11-21	EUR	0	0,00	303	0,39
XS2947089012 - BONO|BANCO DE SABADELL SA|3,50|2031-05-27	EUR	0	0,00	602	0,78
XS2785548053 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|7,38|2029-12-15	EUR	415	0,42	1.008	1,30
XS2938562068 - BONO|KION GROUP AG|4,00|2029-08-20	EUR	0	0,00	408	0,53
XS2934874566 - RENTA FIJA|Coca Cola Company|3,13|2032-11-20	EUR	0	0,00	497	0,64
XS2940309649 - BONO|NATIONAL BANK GREECE|3,50|2030-11-19	EUR	0	0,00	201	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2939329996 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|4,27|2036-11-14	EUR	1.010	1,01	1.203	1,55
XS2933536034 - OBLIGACION|Neinor Homes SLU|5,79|2030-02-15	EUR	417	0,42	314	0,40
XS2922125344 - BONO|DE VOLKSBANK NV|3,63|2031-10-21	EUR	405	0,41	605	0,78
XS2917468618 - BONO|OTP BANK NYRT|4,25|2030-10-16	EUR	510	0,51	504	0,65
XS2914558593 - BONO|NATURGY FINANCE SA|4,75|2029-10-07	EUR	658	0,66	455	0,59
XS2851605886 - BONO|BAWAG P.S.K.|3,13|2029-10-03	EUR	0	0,00	201	0,26
XS2908597433 - BONO|BANCA TRANSILVANIA|5,13|2030-09-30	EUR	152	0,15	153	0,20
FR001400SZ86 - BONO|SOGECAP SA|5,00|2045-04-03	EUR	307	0,31	305	0,39
XS2907137736 - BONO|MBANK SA|4,03|2030-09-27	EUR	303	0,30	302	0,39
XS2909716321 - BONO|ING GROEP NV|4,88|2029-10-02	GBP	235	0,23	241	0,31
DK0030540638 - BONO|Spar Nord Bank A/S|4,13|2030-10-01	EUR	206	0,21	207	0,27
XS2908735504 - BONO|BANCO SANTANDER SA|3,25|2029-04-02	EUR	0	0,00	201	0,26
XS2906339747 - BONO|BANK POLSKA KASA S A|4,00|2029-09-24	EUR	710	0,71	702	0,91
BE0390152180 - BONO|KBC GROUP NV|6,25|2031-09-17	EUR	206	0,21	207	0,27
XS2819840120 - BONO|BAWAG GROUP AG|7,25|2048-09-18	EUR	209	0,21	207	0,27
FR001400SGZ5 - BONO|TEREGA SA|4,00|2034-09-17	EUR	708	0,71	505	0,65
DE000HCB0B69 - BONO|HAMBURG COMMERCIAL B|3,50|2028-03-17	EUR	0	0,00	302	0,39
DE000AAR0439 - BONO|AAREAL BANK AG|5,63|2034-12-12	EUR	405	0,40	402	0,52
FR001400SH54 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|5,75|2029-11-09	GBP	355	0,35	240	0,31
XS2888497067 - BONO|LUMINOR BANK|4,04|2027-09-10	EUR	305	0,31	304	0,39
XS2898168443 - BONO|BANK OF IRELAND GROU|6,38|2030-09-10	EUR	871	0,87	668	0,86
XS2894908768 - BONO|CEZ AS|4,13|2031-09-05	EUR	0	0,00	1.020	1,32
AT000B122296 - BONO|VOLKSBANK WIEN AG|5,50|2035-12-04	EUR	511	0,51	513	0,66
IT0005611139 - BONO|CDP RETI SPA|3,88|2031-09-04	EUR	0	0,00	305	0,39
XS2892988192 - BONO|DEUTSCHE LUFTHANSA A|4,13|2032-09-03	EUR	0	0,00	463	0,60
XS2891741923 - BONO|ING GROEP NV|3,75|2035-09-03	EUR	504	0,50	505	0,65
XS2894931588 - BONO|NATIONAL GRID NA INC|4,06|2036-09-03	EUR	403	0,40	411	0,53
XS2887839855 - BONO|TOYOTA FINANCE AUSTR|4,63|2028-03-29	GBP	1.171	1,17	1.199	1,55
XS2879811987 - BONO|MERCK KGAA|3,88|2029-08-27	EUR	302	0,30	303	0,39
XS2886191589 - BONO|ING GROEP NV|4,25|2030-08-26	EUR	0	0,00	509	0,66
XS2652072864 - BONO|CAIXABANK SA|5,13|2034-07-19	EUR	333	0,33	222	0,29
IT0005585051 - BONO|UNICREDIT SPA|4,00|2034-03-05	EUR	206	0,21	206	0,27
IT0005598989 - BONO|UNICREDIT SPA|4,20|2034-06-11	EUR	0	0,00	514	0,66
XS2874157295 - BONO|COCA-COLA CO/THE|3,75|2053-08-15	EUR	423	0,42	456	0,59
XS2875107307 - BONO|CAIXABANK SA|4,38|2036-08-08	EUR	512	0,51	306	0,39
XS2630420268 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|6,63|2033-05-31	GBP	378	0,38	256	0,33
DE000HCB0B44 - BONO|HAMBURG COMMERCIAL B|4,50|2028-07-24	EUR	0	0,00	409	0,53
FR001400RI88 - BONO|LA MONDIALE|6,75|2048-07-17	EUR	211	0,21	208	0,27
FR001400QR21 - BONO|CAISSE NAT REASSURAN|6,50|2048-07-16	EUR	207	0,21	205	0,26
FR001400QY14 - BONO|RENAULT SA|5,50|2034-10-09	EUR	0	0,00	409	0,53
XS0449155455 - BONO|CITIGROUP INC|7,38|2039-09-01	GBP	272	0,27	142	0,18
XS0426513387 - BONO|AT&T INC|7,00|2040-04-30	GBP	128	0,13	134	0,17
CH1211713198 - BONO|UBS GROUP AG|7,38|2033-09-07	GBP	266	0,27	136	0,18
XS2831553073 - BONO|BURBERRY GROUP PLC|5,75|2030-06-20	GBP	233	0,23	235	0,30
XS2685873908 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|6,80|2031-09-14	GBP	381	0,38	260	0,34
XS2592017300 - BONO|DEUTSCHE BANK AG|6,13|2030-12-12	GBP	365	0,37	250	0,32
XS2831757153 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|4,96|2030-06-05	EUR	623	0,62	622	0,80
DE000A383EL9 - BONO|HOCHTIEF AKTIENGESEL|4,25|2030-05-31	EUR	0	0,00	207	0,27
XS2826609971 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|4,50|2029-05-31	EUR	209	0,21	522	0,67
XS2826718087 - BONO|SAIPEM FINANCE INTL |4,88|2030-05-30	EUR	318	0,32	634	0,82
PTEDPZOM0011 - BONO|ENERGIAS DE PORTUGAL|4,75|2054-05-29	EUR	533	0,53	523	0,68
XS2824606532 - BONO|TIMKEN CO|4,13|2034-02-23	EUR	298	0,30	301	0,39
XS2825486231 - BONO|MSD NETHERLANDS CAPI|3,75|2053-12-30	EUR	274	0,27	297	0,38
XS2825500593 - BONO|NORDDEUTSCHE LANDESB|5,63|2034-08-23	EUR	311	0,31	311	0,40
XS2822443656 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|5,15|2030-05-23	EUR	632	0,63	522	0,67
XS2823235085 - BONO|AIB GROUP PLC|4,63|2035-05-20	EUR	0	0,00	361	0,47
XS2822575648 - BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|4,17|2028-11-21	EUR	305	0,31	204	0,26
XS2817920080 - BONO|ARION BANKI HF|4,63|2028-11-21	EUR	209	0,21	208	0,27
AT0000A3CTX2 - BONO|ERSTE GROUP BANK AG|7,00|2031-04-15	EUR	424	0,42	213	0,27
XS2813323503 - BONO|BARCLAYS PLC|8,50|2030-06-15	GBP	243	0,24	250	0,32
XS2817323749 - BONO|BANCO SANTANDER SA|7,00|2049-05-20	EUR	638	0,64	424	0,55
FR001400PZV0 - BONO|CREDIT MUTUEL ARKEA|4,81|2030-05-15	EUR	0	0,00	104	0,13
XS2811097075 - BONO|Volvo Car AB|4,75|2030-02-08	EUR	720	0,72	517	0,67
XS2811962195 - BONO|WERFEN SA/SPAIN|4,25|2030-02-03	EUR	0	0,00	208	0,27
XS2802909478 - BONO|PIRAEUS BANK SA|5,00|2030-04-16	EUR	0	0,00	318	0,41
FR001400PT46 - BONO|GROUPE ACM|5,00|2044-10-30	EUR	638	0,64	420	0,54
SK4000025201 - BONO|TATRA BANKA AS|4,97|2029-04-29	EUR	313	0,31	314	0,40
XS2802928692 - BONO|BRENNTAG FINANCE BV|3,88|2032-04-24	EUR	202	0,20	204	0,26
XS2790334184 - BONO|NATIONAL BANK GREECE|5,88|2035-06-28	EUR	427	0,43	217	0,28
XS2795388383 - BONO|Schroders PLC|6,35|2034-07-18	GBP	359	0,36	366	0,47
XS2802892054 - BONO|PORSCHE AUTO HOLDING|4,13|2032-09-27	EUR	610	0,61	502	0,65
BE6350792089 - BONO|SOLVAY SA|4,25|2031-10-03	EUR	0	0,00	310	0,40
XS2793675534 - BONO|NOVA KREDITNA BANKA|4,75|2027-04-03	EUR	205	0,21	204	0,26
DE000A383HC1 - BONO|SCHAEFFLER AG|4,50|2030-03-28	EUR	200	0,20	201	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2787827604 - BONO|STELLANTIS NV|3,75|2035-12-19	EUR	0	0,00	195	0,25
ES0213679OQ1 - BONO|BANKINTER SA|5,00|2034-06-25	EUR	733	0,73	727	0,94
ES0280907041 - BONO|UNICAJA BANCO SA|5,50|2029-06-22	EUR	0	0,00	524	0,68
XS2592658947 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,63|2033-03-08	EUR	170	0,17	0	0,00
BE0390119825 - BONO|UCB SA|4,25|2030-03-20	EUR	0	0,00	412	0,53
XS2783118131 - BONO|EASYJET PLC|3,75|2031-03-20	EUR	0	0,00	203	0,26
DK0030537840 - BONO|Landesbank Berlin AG|4,88|2029-03-14	EUR	0	0,00	309	0,40
XS2776665700 - BONO|FINECO BANK SPA|7,50|2029-03-11	EUR	216	0,22	215	0,28
IT0005584260 - BONO|BANCA IFIS SPA|5,50|2029-02-27	EUR	533	0,53	528	0,68
XS2765027193 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|4,63|2028-08-21	EUR	312	0,31	207	0,27
XS2764455619 - BONO|KONINKLIJKE KPN NV|3,88|2036-02-16	EUR	0	0,00	102	0,13
XS2764405432 - BONO|EXOR NV|3,75|2032-11-14	EUR	302	0,30	302	0,39
FR001400NV51 - BONO|BNP PARIBAS|4,10|2034-02-13	EUR	104	0,10	103	0,13
XS2762369549 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|4,88|2030-11-08	EUR	315	0,31	209	0,27
AT0000A39UM6 - BONO|ERSTE&STEIERMAR BANK|4,88|2029-01-31	EUR	313	0,31	208	0,27
XS2750306511 - BONO|NOVA LJUBLJANSKA BAN|6,88|2034-01-24	EUR	215	0,21	107	0,14
FR001400NCB6 - BONO|SOCIETE GENERALE|5,75|2031-01-22	GBP	356	0,36	240	0,31
IT0005580573 - BONO|MEDIOBANCA DI CRED F|5,25|2034-04-22	EUR	0	0,00	211	0,27
XS2751667150 - BONO|BANCO SANTANDER SA|5,00|2029-01-22	EUR	0	0,00	314	0,41
BE0002990712 - BONO|KBC GROUP NV|4,75|2030-01-17	EUR	0	0,00	416	0,54
XS2746647036 - BONO|CESKA SPORITELNA AS|4,82|2030-01-15	EUR	210	0,21	210	0,27
FR001400N624 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|5,38|2029-01-15	GBP	356	0,36	243	0,31
XS2739132897 - BONO|ENI SPA|3,88|2034-01-15	EUR	204	0,20	205	0,26
USP1S81BAB48 - BONO|BBVA BANCOMER SA TEX|8,13|2034-01-08	USD	353	0,35	196	0,25
FR001400N4M5 - BONO|BPCE SA|4,25|2034-01-11	EUR	207	0,21	207	0,27
CH1305916897 - BONO|UBS GROUP AG|4,13|2032-06-09	EUR	208	0,21	209	0,27
XS2741808898 - BONO|DANSKE BANK A/S|3,88|2031-01-09	EUR	206	0,21	206	0,27
FR001400N3I5 - BONO|BANQUE FED CRED MUTU|4,38|2034-01-11	EUR	0	0,00	200	0,26
XS2728486536 - BONO|PIRAEUS BANK SA|6,75|2029-12-05	EUR	224	0,22	224	0,29
XS2724428193 - BONO|BANK POLSKA KASA OPI|5,50|2027-11-23	EUR	0	0,00	312	0,40
XS2723556572 - BONO|MACQUARIE GROUP LTD|4,75|2030-01-23	EUR	0	0,00	107	0,14
XS2717378231 - BONO|METSO OYJ|4,38|2030-11-22	EUR	0	0,00	146	0,19
DE000CZ43Z49 - BONO|COMMERZBANK AG|6,75|2028-07-05	EUR	0	0,00	219	0,28
FR001400KDS4 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|5,50|2028-08-28	EUR	0	0,00	212	0,27
XS2707169111 - BONO|AIB GROUP PLC|5,25|2031-10-23	EUR	0	0,00	110	0,14
XS2705604234 - BONO|BANCO SANTANDER SA|4,88|2031-10-18	EUR	0	0,00	108	0,14
XS2700245561 - BONO|RAIFFEISEN BANK SA R|7,00|2026-10-12	EUR	319	0,32	320	0,41
XS2560994381 - BONO|COMMERZBANK AG|8,63|2027-11-28	GBP	255	0,25	131	0,17
AT0000A377W8 - BONO|SLOVENSKA SPORITELNA|5,38|2028-10-04	EUR	210	0,21	420	0,54
XS2682093526 - BONO|RAIFFEISEN BANK INTL|6,00|2028-09-15	EUR	0	0,00	107	0,14
XS2679904768 - BONO|BANCO DE CREDITO SOC|7,50|2028-09-14	EUR	0	0,00	343	0,44
XS2679765037 - BONO|LANDSBANKINN HF|6,38|2027-03-12	EUR	0	0,00	214	0,28
BE0002961424 - BONO|KBC GROUP NV|8,00|2028-09-05	EUR	222	0,22	221	0,28
XS2673808726 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|5,13|2031-08-29	EUR	0	0,00	111	0,14
FR001400I7U8 - BONO|BNP PARIBAS|6,00|2029-08-18	GBP	241	0,24	248	0,32
XS2643234011 - BONO|BANK OF IRELAND GROU|5,00|2031-07-04	EUR	0	0,00	109	0,14
FR001400DNF5 - BONO|BOUYGUES SA|5,38|2042-03-30	EUR	227	0,23	117	0,15
XS2647371843 - BONO|ORLEN SA|4,75|2030-04-13	EUR	213	0,21	212	0,27
XS2639027346 - BONO|NOVA KREDITNA BANKA|7,38|2026-06-29	EUR	0	0,00	205	0,26
XS2638487566 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|6,63|2026-06-22	GBP	0	0,00	185	0,24
XS2633317701 - BONO|ITALGAS SPA|4,13|2032-06-08	EUR	156	0,16	156	0,20
XS2621539910 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|4,86|2032-05-23	EUR	216	0,22	218	0,28
AT0000A34CN3 - BONO|BANCA COMERCIALA ROM|7,63|2027-05-19	EUR	209	0,21	212	0,27
XS2178043530 - BONO|BANK OF IRELAND GROU|7,50|2049-05-19	EUR	0	0,00	407	0,53
XS2616733981 - BONO|BANCA TRANSILVANIA|8,88|2027-04-27	EUR	209	0,21	212	0,27
FR001400HMF8 - BONO|BANQUE FED CRED MUTU|4,38|2030-05-02	EUR	0	0,00	105	0,14
XS2317082787 - BONO|HEATHROW FUNDING LTD|2,63|2028-03-16	GBP	205	0,20	210	0,27
XS2597671051 - BONO|SACYR SA|6,30|2026-03-23	EUR	0	0,00	307	0,40
XS2588986724 - BONO|ING GROEP NV|6,25|2033-05-20	GBP	478	0,48	368	0,48
XS2562483441 - BONO|NATIONAL BANK GREECE|8,75|2027-06-02	GBP	366	0,37	382	0,49
XS2582360330 - BONO|BANQUE INTERNATIONAL|6,00|2028-02-01	EUR	102	0,10	100	0,13
XS2579488201 - BONO|CAIXABANK SA|6,88|2033-10-25	GBP	490	0,49	375	0,48
FR001400F620 - BONO|CNP ASSURANCES|5,25|2053-07-18	EUR	108	0,11	108	0,14
FR001400F5X9 - BONO|BNP PARIBAS|5,75|2032-06-13	GBP	363	0,36	246	0,32
FR001400F2R8 - BONO|AIR FRANCE-KLM|8,13|2028-05-31	EUR	0	0,00	347	0,45
XS2208302179 - BONO|AZZURRA AEROPORTI SP|2,63|2027-02-28	EUR	0	0,00	185	0,24
FR001400DLD4 - BONO|LA BANQUE POSTALE|5,50|2034-03-05	EUR	0	0,00	316	0,41
XS2560422581 - BONO|BARCLAYS PLC|5,26|2034-01-29	EUR	222	0,22	111	0,14
XS1548475968 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|7,75|2049-01-11	EUR	211	0,21	212	0,27
XS2189784288 - BONO|COMMERZBANK AG|6,13|2049-04-09	EUR	0	0,00	404	0,52
XS1843443786 - RENTA FIJA|Altria Group INC|3,13|2031-06-15	EUR	0	0,00	190	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.237	56,20	48.177	62,14
XS2638487566 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|6,63|2026-06-22	GBP	178	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		178	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.625	62,61	52.235	67,37
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		62.625	62,61	52.235	67,37
US0079031078 - ACCIONES|Advanced Micro Devic	USD	241	0,24	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES|Lam Research Corpora	USD	205	0,21	148	0,19
FR001400SF56 - ACCIONES|Societe LDC SADIR	EUR	124	0,12	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES|Brookfield Asset Man	USD	202	0,20	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES|Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	116	0,15
US6701002056 - ACCIONES|Novo-Nordisk	USD	547	0,55	429	0,55
US8522341036 - ACCIONES|Block Inc	USD	98	0,10	0	0,00
IE0005711209 - ACCIONES|Icon Plc	USD	92	0,09	114	0,15
US11135F1012 - ACCIONES|Accs. Broadcom Corp	USD	786	0,79	891	1,15
US09857L1089 - ACCIONES|Booking Holdings Inc	USD	359	0,36	173	0,22
US45168D1046 - ACCIONES|IdexLab	USD	0	0,00	112	0,14
US78409V1044 - ACCIONES|S&P-Glo	USD	220	0,22	201	0,26
US0367521038 - ACCIONES|Elevance Health Inc	USD	208	0,21	236	0,30
NL0011585146 - ACCIONES|Ferrari Nv	EUR	295	0,29	204	0,26
US02079K3059 - ACCIONES|Alphabet	USD	763	0,76	564	0,73
IE00BTN1Y115 - ACCIONES|Medtronic INC	USD	293	0,29	220	0,28
US00287Y1091 - ACCIONES|AbbVie Inc	USD	233	0,23	186	0,24
US01609W1027 - ACCIONES|Alibaba Group Hldng	USD	808	0,81	445	0,57
NL0010273215 - ACCIONES|ASML Holding Nv	EUR	183	0,18	128	0,17
US75886F1075 - ACCIONES|Regeneron Pharmaceut	USD	129	0,13	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES|Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	382	0,49
US7960508882 - ACCIONES|Samsung Electron-GDR	USD	0	0,00	112	0,14
US98978V1035 - ACCIONES|Zoetis	USD	400	0,40	291	0,38
US5705351048 - ACCIONES|Markel Corp	USD	193	0,19	158	0,20
US6092071058 - ACCIONES|Mondelez Int	USD	203	0,20	118	0,15
US5950171042 - ACCIONES|Microchip Technology	USD	0	0,00	93	0,12
US30303M1027 - ACCIONES|Meta Platforms	USD	385	0,39	232	0,30
GB0003718474 - ACCIONES|Games Workshop Group	GBP	216	0,22	177	0,23
DK0060079531 - ACCIONES|DSV A/S	DKK	408	0,41	214	0,28
US58155Q1031 - ACCIONES|McKesson Corporation	USD	315	0,32	261	0,34
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES|Jazz Pharmaceuticals	USD	148	0,15	149	0,19
IT0003856405 - ACCIONES|Leonardo Finmecanica	EUR	191	0,19	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES|Baidu Inc	USD	342	0,34	252	0,33
US7433151039 - ACCIONES|Progressive Corpora	USD	147	0,15	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES|KLA-Tencor	USD	201	0,20	128	0,16
US6153691059 - ACCIONES|Moody´s Corp	USD	265	0,27	216	0,28
US92826C8394 - ACCIONES|Visa Inc Class A	USD	371	0,37	270	0,35
US46120E6023 - ACCIONES|Intuitive Surgical	USD	229	0,23	206	0,27
US57636Q1040 - ACCIONES|Mastercard, Inc.	USD	270	0,27	217	0,28
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|Accenture Ltd A	USD	208	0,21	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES|Gilead Sciences Inc	USD	204	0,20	182	0,23
US8636671013 - ACCIONES|Stryker Corporation	USD	430	0,43	410	0,53
US92532F1003 - ACCIONES|Vertex Pharmaceutica	USD	0	0,00	139	0,18
US58933Y1055 - ACCIONES|Merck & Co. Inc.	USD	351	0,35	401	0,52
NL0000235190 - ACCIONES|Airbus	EUR	266	0,27	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.on AG (Xetra)	EUR	203	0,20	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES|Nestlé Reg.	CHF	206	0,21	107	0,14
FR0000073272 - ACCIONES|Safran SA	EUR	166	0,17	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES|Accs. First Solar In	USD	162	0,16	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES|Unitedhealth Group	USD	0	0,00	319	0,41
US46625H1005 - ACCIONES|JP Morgan Chase & CO	USD	187	0,19	196	0,25
US8835561023 - ACCIONES|Thermo Electron Corp	USD	151	0,15	199	0,26
US1266501006 - ACCIONES|CVS	USD	274	0,27	165	0,21
FR0000120271 - ACCIONES|Total S.A	EUR	344	0,34	161	0,21
US00724F1012 - ACCIONES|Adobe Systems	USD	304	0,30	126	0,16
US67066G1040 - ACCIONES|Nvidia Corp	USD	596	0,60	507	0,65
US5949181045 - ACCIONES|Microsoft Corp	USD	763	0,76	537	0,69
US0028241000 - ACCIONES|Abbott Laboratories	USD	236	0,24	227	0,29
US6541061031 - ACCIONES|Nike INC	USD	476	0,48	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES|Berkshire Hathaway	USD	724	0,72	533	0,69
CA13321L1085 - ACCIONES|Cameco	USD	283	0,28	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES|Chevrontexaco Corp	USD	158	0,16	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES|Enel	EUR	234	0,23	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES|Exxon Corporation	USD	165	0,16	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES|Eni Spa	EUR	244	0,24	175	0,23
FR0000120628 - ACCIONES|Axa	EUR	225	0,23	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES|Waste Management	USD	184	0,18	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING	CHF	690	0,69	559	0,72
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	625	0,62	474	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - ACCIONES|Johnson	USD	268	0,27	204	0,26
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILOR	EUR	177	0,18	153	0,20
US7427181091 - ACCIONES|Procter & Gamble	USD	164	0,16	138	0,18
IT0000072618 - ACCIONES|Banca Intesa San Pao	EUR	0	0,00	194	0,25
US5801351017 - ACCIONES|McDonald´s Corporati	USD	178	0,18	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES|Coca Cola Company	USD	197	0,20	180	0,23
US8552441094 - ACCIONES|Starbucks Corp.	USD	163	0,16	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES|Apple Computer Inc.	USD	314	0,31	351	0,45
US2546871060 - ACCIONES|Walt Disney Company	USD	191	0,19	154	0,20
US5324571083 - ACCIONES|Lilly (Eli) & Co.	USD	653	0,65	561	0,72
US1101221083 - ACCIONES|Bristol - Myers Sqi	USD	168	0,17	231	0,30
US0231351067 - ACCIONES|Amazon.co, Inc.	USD	399	0,40	458	0,59
FR0000120578 - ACCIONES|Sanofi - Synthelabo	EUR	397	0,40	344	0,44
US7170811035 - ACCIONES|Pfizer Inc	USD	393	0,39	360	0,47
DE0007164600 - ACCIONES|SAP - AG	EUR	332	0,33	356	0,46
FR0000120073 - ACCIONES|Air Liquide	EUR	261	0,26	168	0,22
US5951121038 - ACCIONES|Micron Tech. Inc.	USD	201	0,20	125	0,16
FR0000120321 - ACCIONES|L´oreal	EUR	198	0,20	111	0,14
FR0000121014 - ACCIONES|Louis Vuitton	EUR	178	0,18	121	0,16
TOTAL RV COTIZADA		23.957	23,95	17.269	22,26
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		23.957	23,95	17.269	22,26
LU1900066462 - PARTICIPACIONES|Amundi MSCI Eastern	EUR	229	0,23	0	0,00
US37950E2596 - PARTICIPACIONES|ETF Global X Msci Ar	USD	165	0,17	0	0,00
TOTAL IIC		394	0,40	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		86.977	86,96	69.504	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.154	94,12	73.819	95,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0458566071 - RENTA FIJA|NovoBanco|0,11|2049-10-21	EUR	1	0,00	1	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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 142.805.500,00 euros (149,46% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 142.719.354,58 euros (149,37% del patrimonio medio del periodo).