

FONDIBAS, FI
Nº Registro CNMV: 283

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.
BAILEN 20, S.A.P.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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: 21/11/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija.

El resto de la exposición total se invertirá en valores de renta variable, preferentemente pertenecientes a los índices bursátiles más representativos de la Zona Euro, sin que exista predeterminación respecto a sectores o a capitalización (pudiendo ser alta, media o baja). La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo de divisa no superará el 5%. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán de países OCDE, preferentemente de la Zona Euro. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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	0,51	0,61	0,51	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	2,45	2,05	2,32

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	1.627.727,23	1.526.800,43
Nº de Partícipes	226	197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.674	13,3153
2024	19.564	12,8141
2023	17.151	11,8190
2022	15.247	10,6333

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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	2020
Rentabilidad IIC	3,91	2,89	1,00	0,84	2,71	8,42	11,15	-8,93	-0,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	04-04-2025	-1,48	04-04-2025	-1,20	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	10-04-2025	0,88	10-04-2025	1,05	09-03-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,07	5,98	3,97	2,87	3,09	3,00	3,78	5,33	5,33
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,16	3,16	3,16	3,71	3,70	3,71	3,73	3,74	2,84

(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)	0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,88	1,91	1,88	1,92

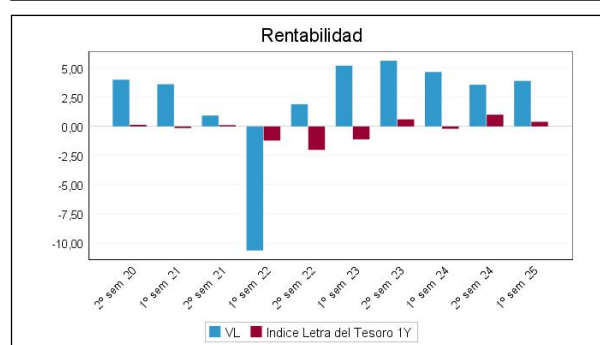
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	21.215	97,88	19.350	98,91
* Cartera interior	3.391	15,65	3.171	16,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.286	79,75	15.535	79,41
* Intereses de la cartera de inversión	538	2,48	645	3,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	432	1,99	214	1,09
(+/-) RESTO	26	0,12	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	21.674	100,00 %	19.564	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)	19.564	18.141	19.564	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,59	4,01	6,59	75,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	3,49	3,80	16,44
(+) Rendimientos de gestión	4,81	4,50	4,81	14,40
+ Intereses	1,91	2,15	1,91	-4,97
+ Dividendos	0,40	0,19	0,40	123,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	2,07	0,46	-76,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,44	0,35	1,44	343,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	-0,26	0,62	-354,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-939,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,01	-1,01	7,37
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	5,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	30,95
(+) 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)	21.674	19.564	21.674	

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

3. Inversiones financieras

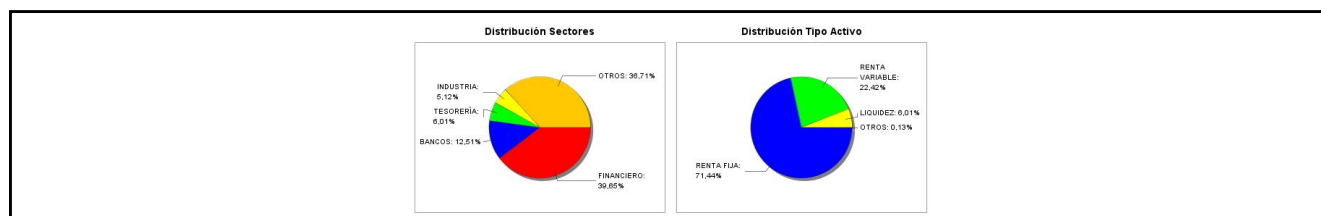
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.884	8,70	1.998	10,21
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	328	1,51	360	1,84
TOTAL RENTA FIJA	2.212	10,21	2.358	12,05
TOTAL RV COTIZADA	1.178	5,44	813	4,15
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	1.178	5,44	813	4,15
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	3.391	15,65	3.171	16,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.598	62,70	12.282	62,74
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	13.598	62,70	12.282	62,74
TOTAL RV COTIZADA	3.682	17,02	3.256	16,63
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	3.682	17,02	3.256	16,63
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	17.280	79,72	15.538	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.670	95,37	18.708	95,57

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	199	Inversión
Obgs. WEBUILD SPA 4.125	C/ Plazo	99	Inversión
Obgs. REPUBLIC OF POLAND 3.625%	V/ Compromiso	204	Inversión
Total subyacente renta fija		503	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	1.098	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1098	
TOTAL OBLIGACIONES		1602	

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 15.048.540,00 euros (1108,41% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 15.050.038,02 euros (1108,52% 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 150,75 euros por saldos acreedores y deudores.
--

2.- El importe de los gastos de la operativa EMIR realizada con el depositario durante el periodo de referencia es de 217,80 euros

Anexo: La Entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la LIIC y artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. De 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 crecía un 0,4% trimestral en el primer trimestre del año, que es la lectura más alta desde el 3Q22. El nuevo gobierno, el acuerdo para la reforma constitucional poniendo fin a ciertos límites de gasto público, el compromiso de gasto en defensa e infraestructuras (800.000 M de €) y la mejora de la confianza tanto empresarial (IFO, ZEW o PMI) como de hogares permite pensar en un escenario de recuperación sostenida. El hecho de que la tasa de ahorro en Alemania se sitúe muy por encima de su ya elevada tasa promedio permite apoyar con más fuerza este escenario. Dentro de Europa, si Francia representa el país con peores métricas, España o Italia están en el lado opuesto.

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

China: estímulo fiscal y señales de estabilización

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

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

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

En este periodo la renta fija en euros ha ofrecido retornos positivos moderados (Euro Aggregate +0,8%, Pan-European High Yield +2,3%). Los índices americanos han subido mucho más (US Aggregate +4,0%), si bien el cruce EURUSD en el

período se ha llevado toda la rentabilidad por delante ya que la divisa común se ha revalorizado más de un 13,8% en este tipo. En Europa la clave ha sido el impacto de la puesta en marcha del programa fiscal alemán que impulsó las TIR de los activos soberanos en el plazo de los diez años desde la zona del 2,4% a la zona del 2,9%, si bien de forma más reciente ha moderado parte de esta pérdida.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las principales decisiones durante el primer semestre del 2025 han ido orientadas a adaptar la cartera a un escenario de más recortes de tipos de interés por parte del BCE, por ello hemos aumentado la duración. Estamos apostando por bonos de elevada calidad crediticia, primando el grado de inversión, y mejorando la calidad crediticia de la cartera ante un escenario de menor crecimiento y moderación de la inflación.

La gestión del vehículo se ha centrado en construir y rotar una cartera de bonos de calidad, aumentando los vencimientos de estos y aprovechar las caídas de precio acontecidas en los mercados de bonos durante los meses de ampliaciones como marzo y abril. Aprovechando así para capturar bonos con tipos superiores al 4% en emisiones grado de inversión, aplicando una estrategia oportunista en momentos de estrés. Seguimos siendo optimistas a un año vista, con la vista puesta en las políticas de los bancos centrales, los datos de crecimiento, de empleo y de precios.

En cuanto a la cartera de renta variable, hemos mantenido las principales posiciones ya que son empresas con balances saneados, líderes en sus sectores, con generación constante de caja positiva, mayoritariamente con políticas de pago de dividendos y recompra de acciones. Agregando acciones como Leonardo, Airbus o Ebro Foods.

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 3,91% de rentabilidad de la IIC.

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

En el semestre el patrimonio ha subido un 10,78% y el número de participes ha subido un 14,72%. Durante el semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,91% y ha soportado unos gastos de 0,93% 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 3,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre de 2025 hemos seguido ampliado la diversificación de la cartera, ante un escenario de bajo crecimiento, moderación de inflación y políticas de bajadas de tipos por parte del BCE.

Seguimos con estrategias de baja volatilidad y aprovechamos para rotar cartera en Renta Fija en búsqueda de rentabilidades atractivas en bonos de empresas grandes y solventes, dónde vemos valor, especialmente activos en la rotación a mayor duración a medida que el mercado ha ido repuntando la rentabilidad de sus plazos medios sobre todo en los meses de marzo y abril con la volatilidad que surgió.

Asimismo, seguimos apostado por empresas de calidad, con niveles de deuda controlables y evitando empresas pequeñas. Primando la inversión en sectores bancario, utilities y aseguradores, con un prisma global, y bajo nivel de riesgo financiero.

En la gestión del primer semestre del año hemos continuado beneficiarnos del nivel de tipos alcanzado. Primando la calidad de los emisores y aumentando la duración media de la cartera de renta fija. Hemos incorporado bonos como Lituania 2034, Bankinter 2033, JPM 2036, o Ibercaja 2036. 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 Bankinter 2031, Santander 2034, Sacyr 2026 o Abanca 2030.

Por el lado de la cartera de renta variable, se ha decidido incorporar Leonardo y Airbus por el lado de defensa ante la perspectiva de un mayor gasto de los países de la OTAN, además de Ebro Foods. Por el lado de las ventas se ha decidido desinvertir en Kering.

Durante el primer semestre del 2025 las principales posiciones al contado ganadoras que han contribuido positivamente a la rentabilidad del vehículo han sido: Banco Santander aportando un +0,41% después de una rentabilidad del +60,09%, Bankinter contribuyendo un +0,31% habiendo logrado un +48,81% y BBVA con una contribución del +0,20% al haberse revalorizado un +43,35%.

Las principales posiciones al contado perdedoras que han influido negativamente en la rentabilidad del vehículo durante el semestre han sido: LVMH restando un -0,20% a la rentabilidad del fondo, ya que su comportamiento ha tenido una rentabilidad negativa del -28,99%, Novo Nordisk con una contribución negativa de -0,12% debido a un desempeño negativo en el semestre del -28,97% y Christian Dior aportando una rentabilidad negativa de -0,11%, después de un semestre negativo del -28,68%.

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 sobre divisas como el dólar americano USD. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,62% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 0,49% debido a su exposición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,29 años y con una TiR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,96%.

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

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

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un 2,05%.

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 IIC tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad máxima anualizada del 10%. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,07% (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 3,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En línea con nuestra adhesión a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (UNPRI), Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. ejerce el derecho de voto basándose en la evaluación del rendimiento a medio y largo plazo de la sociedad en la que invierte, teniendo en cuenta cuestiones medioambientales (cambio climático y la mitigación del mismo, uso eficiente y sostenible de los recursos, biodiversidad, reciclaje y economía circular), sociales (desarrollo del capital humano, igualdad de género, salud y seguridad laboral, responsabilidad y seguridad del producto y protección del consumidor), y de gobernanza (estructura accionarial, independencia y experiencia del Consejo, auditoría, política de remuneraciones, transparencia). Un mayor grado de detalle puede encontrarse en nuestra Política de Voto (https://www.andbank.es/wp-content/uploads/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 se centrará en aprovechar los movimientos de renta variable, pero primando la inversión de la cartera de renta fija. Oportunistas ante ampliaciones de los spreads en renta fija y acumular cupones para capturar rentabilidad y minimizar la volatilidad del mercado. Apostando por la calidad en la composición de la cartera de renta fija, y mantener la duración que permita aprovechar las decisiones futuras de los principales bancos centrales.

Vemos valor en la renta fija corporativa, que a pesar de haberse comprimido los spreads puede seguir teniendo un recorrido positivo ante la situación económica actual.

Buenas perspectivas para el fondo, tras un año 2024 positivo, pero más complejo de lo que parece, donde tanto la renta fija como la renta variable sufrieron de volatilidad y un primer semestre donde los aranceles de Trump volvieron a traer volatilidad

De cara al segundo semestre del 2025, las perspectivas a falta de que los cambios políticos no alteren demasiado el escenario central, son de continuación en las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU con 2 bajadas esperadas, como en UK, mientras que en Europa el mercado descuenta actualmente una bajada adicional.

Por la parte de la renta variable, esperamos unos bancos centrales menos restrictivos tras el control de la inflación por lo que podemos ver cierto alivio en los niveles de pagos de intereses pudiendo trasladarse a un incremento de beneficios de las empresas.

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

Apostamos por un posicionamiento algo más defensivo, aumentando el peso en Renta Fija de calidad con el objetivo de capturar cupones que ayuden a consolidar un buen comportamiento relativo de cara al segundo semestre del año. Apostamos por un período en el que los bancos centrales deberían empezar a ser más procíclicos tras controlar unas elevadas tasas de inflación y estar con los precios más cerca del objetivo del 2%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0244251049 - BONO IBERCAJA BANCO SA 4,13 2036-08-18	EUR	199	0,92	0	0,00
ES02136790S7 - BONO BANKINTER SA 3,63 2033-02-04	EUR	401	1,85	0	0,00
ES0840609053 - BONO CAIXABANK SA 7,50 2030-01-16	EUR	441	2,04	440	2,25
ES0265936056 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 5,88 2030-04-02	EUR	0	0,00	221	1,13
ES02136790P3 - BONO BANKINTER SA 4,88 2031-09-13	EUR	0	0,00	216	1,10
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO SA 6,50 2028-09-11	EUR	0	0,00	323	1,65
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2049-07-15	EUR	203	0,94	203	1,04
ES0224244089 - RENTA FIJA Corporación Mapfre 4,38 2047-03-31	EUR	107	0,49	106	0,54
ES0231429046 - RENTA FIJA Grupo Eroski 5,53 2028-02-01	EUR	534	2,46	488	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.884	8,70	1.998	10,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.884	8,70	1.998	10,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	360	1,84
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	328	1,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		328	1,51	360	1,84
TOTAL RENTA FIJA		2.212	10,21	2.358	12,05
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	123	0,57	109	0,56
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	54	0,25	43	0,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	97	0,45	109	0,56
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	54	0,25	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	109	0,50	87	0,45
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	177	0,82	122	0,62
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	43	0,20	38	0,19
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	52	0,24	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	75	0,39
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	211	0,97	134	0,68
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	75	0,34	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	54	0,25	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	131	0,60	95	0,48
TOTAL RV COTIZADA		1.178	5,44	813	4,15
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		1.178	5,44	813	4,15
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		3.391	15,65	3.171	16,20
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	203	0,93	0	0,00
XS2975303483 - BONO REPUBLIC OF CHILE 3,75 2032-01-14	EUR	102	0,47	0	0,00
XS2825558328 - BONO Eslovenia 4,50 2030-05-29	EUR	103	0,48	103	0,53
XS2778274410 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 4,38 2039-03-13	EUR	100	0,46	101	0,52
XS1974394758 - BONO UNITED MEXICAN STATE 2,88 2039-04-08	EUR	152	0,70	157	0,80
XS2765498717 - BONO REPUBLIC OF LITHUANI 3,50 2034-02-13	EUR	102	0,47	0	0,00
XS2746102479 - BONO REPUBLIC OF POLAND 3,63 2034-01-11	EUR	205	0,94	204	1,04
IT0005530032 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,45 2043-09-01	EUR	106	0,49	106	0,54
XS2680932907 - BONO HUNGARY 5,38 2033-09-12	EUR	432	1,99	433	2,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.503	6,93	1.105	5,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
AT0000A3MQS7 - BONO KOMMUNKREDIT AUSTRI 5,50 2035-09-24	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3102045443 - BONO LANDSBANKINN HF 3,50 2030-06-24	EUR	300	1,38	0	0,00
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 3,50 2029-06-25	EUR	200	0,93	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	199	0,92	0	0,00
XS3089767183 - BONO FCC AQUALIA SA 3,75 2032-06-11	EUR	99	0,46	0	0,00
XS3077388729 - BONO METSO OYJ 3,75 2032-05-28	EUR	100	0,46	0	0,00
BE6365316791 - BONO Syensqo SA 4,00 2035-05-28	EUR	202	0,93	0	0,00
XS3080462222 - BONO CESKE DRAHY 3,75 2030-07-28	EUR	406	1,88	0	0,00
FR001400ZUC0 - BONO CAISSE NAT REASSURAN 4,38 2035-05-26	EUR	199	0,92	0	0,00
XS3076190324 - BONO RAIFFEISEN BANK DD 3,63 2029-05-21	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3073629290 - BONO NATURGY FINANCE IBER 3,38 2031-05-21	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3069320714 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,99 2036-05-13	EUR	101	0,47	0	0,00
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,25 2029-05-14	EUR	101	0,46	0	0,00
CH1433241192 - BONO UBS GROUP AG 3,13 2029-05-12	EUR	201	0,93	0	0,00
XS3071203056 - BONO EATON CAPITAL ULC 3,63 2035-05-09	EUR	100	0,46	0	0,00
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	447	2,06	0	0,00
XS3040382098 - BONO CEZ AS 4,13 2033-01-30	EUR	202	0,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3058827802 - BONO CITIGROUP INC 3,29 2029-04-29	EUR	101	0,46	0	0,00
XS3046429711 - BONO GENERAL MILLS INC 3,60 2032-04-17	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	101	0,47	0	0,00
XS3034598394 - BONO BARCLAYS PLC 4,62 2037-03-26	EUR	102	0,47	0	0,00
FR001400Y5Z1 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	101	0,47	0	0,00
XS3017932602 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 2,81 2029-03-10	EUR	100	0,46	0	0,00
XS3010675695 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,63 2036-03-04	EUR	197	0,91	0	0,00
XS2986317506 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 3,59 2036-01-23	EUR	298	1,38	0	0,00
XS2954183039 - BONO ARCELORMITTAL SA 3,50 2031-12-13	EUR	199	0,92	98	0,50
XS2785548053 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 7,38 2029-12-15	EUR	208	0,96	403	2,06
XS2938562068 - BONO KION GROUP AG 4,00 2029-08-20	EUR	101	0,47	102	0,52
XS2941605235 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 3,88 2031-11-19	EUR	101	0,46	100	0,51
XS2911666795 - BONO ADECCO INT FINANCIAL 3,40 2032-10-08	EUR	99	0,45	99	0,51
XS2891752888 - BONO SCANDINAVIAN TOBACCO 4,88 2029-09-12	EUR	104	0,48	102	0,52
XS2754491640 - BONO OTP BANK NYRT 5,00 2028-01-31	EUR	209	0,96	208	1,06
XS2894908768 - BONO CEZ AS 4,13 2031-09-05	EUR	0	0,00	204	1,04
AT000B122296 - BONO VOLKSBANK WIEN AG 5,50 2035-12-04	EUR	204	0,94	205	1,05
XS289288192 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,13 2032-09-03	EUR	0	0,00	154	0,79
XS2891741923 - BONO ING GROEP NV 3,75 2035-09-03	EUR	202	0,93	202	1,03
XS2889406497 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,38 2031-05-29	EUR	204	0,94	203	1,04
XS2652072864 - BONO CAIXABANK SA 5,13 2034-07-19	EUR	222	1,02	222	1,13
XS2790333889 - BONO MORGAN STANLEY 3,96 2035-03-21	EUR	0	0,00	102	0,52
IT0005598989 - BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	410	1,89	411	2,10
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	0	0,00	104	0,53
XS2826718087 - BONO SAIPEM FINANCE INTL 4,88 2030-05-30	EUR	106	0,49	106	0,54
XS2824606532 - BONO TIMKEN CO 4,13 2034-02-23	EUR	99	0,46	100	0,51
XS2817920080 - BONO ARION BANKI HF 4,63 2028-11-21	EUR	211	0,97	209	1,07
AT000A3BMD1 - BONO KOMMUNALKREDIT AUSTRI 5,25 2029-03-28	EUR	0	0,00	106	0,54
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-02-08	EUR	206	0,95	207	1,06
SK4000025201 - BONO TATRA BANKA AS 4,97 2029-04-29	EUR	105	0,48	105	0,53
XS2800064912 - BONO CEPSA FINANCE SA 4,13 2031-04-11	EUR	204	0,94	201	1,03
ES02136790Q1 - BONO BANKINTER SA 5,00 2034-06-25	EUR	315	1,45	311	1,59
ES0280907041 - BONO UNICAJA BANCO SA 5,50 2029-06-22	EUR	0	0,00	105	0,54
XS2592658947 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	344	1,59	343	1,75
IT0005584260 - BONO BANCA IFIS SPA 5,50 2029-02-27	EUR	107	0,49	106	0,54
XS2765027193 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,63 2028-08-21	EUR	104	0,48	103	0,53
FR001400NV51 - BONO BNP PARIBAS 4,10 2034-02-13	EUR	208	0,96	206	1,05
AT000A39UM6 - BONO ERSTE&STEIERMAR BANK 4,88 2029-01-31	EUR	208	0,96	208	1,06
IT0005580573 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FI 5,25 2034-04-22	EUR	0	0,00	211	1,08
XS2751667150 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,00 2029-01-22	EUR	0	0,00	209	1,07
IT0005580102 - BONO UNICREDIT SPA 5,27 2034-04-16	EUR	316	1,46	317	1,62
XS2746647036 - BONO CESKA SPORTELNA AS 4,82 2030-01-15	EUR	210	0,97	210	1,07
XS2739132897 - BONO ENI SPA 3,88 2034-01-15	EUR	102	0,47	103	0,52
XS2739054489 - BONO BARCLAYS PLC 4,51 2032-01-31	EUR	263	1,21	265	1,35
FR001400N315 - BONO BANQUE FED CRED MUTU 4,38 2034-01-11	EUR	0	0,00	100	0,51
XS2724510792 - BONO EUROBANK SA 5,88 2028-11-28	EUR	0	0,00	109	0,56
XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	216	1,00	216	1,10
AT000A36XD5 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 8,50 2048-10-15	EUR	225	1,04	0	0,00
AT000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	209	0,96	210	1,07
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2028-09-14	EUR	0	0,00	230	1,18
XS2679765037 - BONO LANDSBANKINN HF 6,38 2027-03-12	EUR	0	0,00	107	0,55
XS2639027346 - BONO NOVA KREDITNA BANKA 7,38 2026-06-29	EUR	0	0,00	102	0,52
XS2633112565 - BONO LUMINOR BANK 7,75 2026-06-08	EUR	0	0,00	171	0,87
AT000A34CN3 - BONO BANCA COMMERCIALA ROM 7,63 2027-05-19	EUR	105	0,48	106	0,54
XS2613472963 - BONO HERA SPA 4,25 2033-04-20	EUR	105	0,48	106	0,54
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	205	1,05
XS2592240712 - BONO DE VOLKSBANK NV 4,88 2030-03-07	EUR	0	0,00	107	0,55
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	0	0,00	105	0,54
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2049-02-15	EUR	215	0,99	0	0,00
FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-05-31	EUR	350	1,61	347	1,77
FR001400EHG3 - BONO SOCIETE GENERALE 4,25 2030-12-06	EUR	104	0,48	102	0,52
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2049-07-17	EUR	203	0,94	203	1,04
XS1548475968 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2049-01-11	EUR	211	0,97	212	1,08
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK AG 6,13 2049-04-09	EUR	0	0,00	404	2,07
XS2332590632 - RENTA FIJA Banco Credito Social 5,25 2031-11-27	EUR	307	1,42	308	1,57
IT0005412256 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 8,03 2027-06-29	EUR	0	0,00	562	2,87
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	0	0,00	215	1,10
XS1843443786 - RENTA FIJA Altria Group INC 3,13 2031-06-15	EUR	0	0,00	95	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.879	54,77	10.971	56,05
XS2541422395 - BONO STITUTO PER IL CREDI 5,25 2025-10-31	EUR	0	0,00	205	1,05
XS2226123573 - RENTA FIJA Bank of Ireland 6,00 2026-03-01	EUR	216	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	1,00	205	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.598	62,70	12.282	62,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		13.598	62,70	12.282	62,74
GRS830003000 - ACCIONES ALPHA BANK SA	EUR	69	0,32	0	0,00
FR001400SF56 - ACCIONES Societe LDC SADIR	EUR	49	0,22	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	EUR	58	0,27	84	0,43
GRS323003012 - ACCIONES Eurobank Ergasias Se	EUR	67	0,31	51	0,26
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche	EUR	42	0,19	44	0,22
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	43	0,20	63	0,32
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	41	0,19	44	0,22
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	0	0,00	51	0,26
GRS015003007 - ACCIONES Alpha Bank AE	EUR	0	0,00	37	0,19
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	51	0,24	73	0,37
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	225	1,04	223	1,14
NL0011821202 - ACCIONES ING GROUP	EUR	93	0,43	76	0,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	85	0,39	68	0,35
FR0010259150 - ACCIONES Ipsen SA	EUR	42	0,20	46	0,24
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	313	1,44	283	1,45
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	63	0,29	64	0,33
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	48	0,22	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	151	0,70	156	0,80
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	48	0,22	35	0,18
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	71	0,33	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG (Xetra)	EUR	47	0,22	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	123	0,57	116	0,59
FR0000121485 - ACCIONES Kering	EUR	0	0,00	29	0,15
NL0000226223 - ACCIONES STM Microelectronics	EUR	44	0,20	41	0,21
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	78	0,36	32	0,16
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	190	0,88	183	0,94
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	206	0,95	219	1,12
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	84	0,39	65	0,33
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	64	0,30	0	0,00
IT0003132476 - ACCIONES Eni Spa	EUR	69	0,32	65	0,33
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	63	0,29	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	59	0,27	51	0,26
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	116	0,54	118	0,60
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	117	0,54	93	0,47
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	62	0,29	58	0,30
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	112	0,52	127	0,65
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	49	0,23	56	0,29
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	78	0,36	79	0,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	227	1,05	208	1,06
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	109	0,50	103	0,52
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	115	0,53	99	0,50
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	111	0,51	118	0,60
TOTAL RV COTIZADA		3.682	17,02	3.256	16,63
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		3.682	17,02	3.256	16,63
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		17.280	79,72	15.538	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.670	95,37	18.708	95,57

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 49.197.800,00 euros (242,4% del patrimonio medio del periodo) y vencimiento de 49.234.255,49 euros (242,58% del patrimonio medio del periodo).